



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ  
SOUKROMOPRÁVNÍ KORPORACE METODAMI  
FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE ECONOMIC SITUATION IN THE SELECTED PRIVATE CORPORATION  
AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Ester Melichárková**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Helena Hanušová, CSc.**

**BRNO 2018**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Ester Melichárková**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Helena Hanušová, CSc.**  
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

#### **ÚVOD**

#### **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

#### **TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

#### **ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU**

stručně charakterizovat Vizocargo s.r.o. a obor podnikání

provést propočty stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity) a vhodně zvoleného bonitního a bankrotního modelu

vyhodnotit zjištěný stav s přihlédnutím ke specifikům Vizocargo s.r.o. a ke zvláštnostem oboru podnikání

#### **VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

formulovat realistické návrhy a opatření, jejichž realizace umožní zlepšení stávajícího stavu

#### **ZÁVĚR**

#### **SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ**

#### **SEZNAM POUŽITÝCH OBRÁZKŮ**

#### **SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK**

#### **SEZNAM POUŽITÝCH GRAFŮ**

#### **SEZNAM PŘÍLOH**

**Cíle, kterých má být dosaženo:**

Na základě poznatků z odborné literatury a z povinných účetních výkazů (především z Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty) sledovaných za pět po sobě jdoucích účetních obdobích vhodnými metodami finanční analýzy (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability a vybraných bankrotních a bonitních modelů) s přihlédnutím ke specifickým Vizocargo s.r.o. a ke zvláštnostem oboru podnikání zjistit a vyhodnotit stávající finanční situaci.

Na základě výsledků plynoucích z provedených analýz navrhnout doporučení umožňující zlepšení zjištěného stavu.

**Základní literární prameny:**

GRUNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, 2007. ISBN 978-80-245-1108-5.

HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

KNÁPKOVÁ A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. Kompletní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

RUČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. roz. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Vizocargo, s.r.o. za užití metod a ukazatelů finanční analýzy. Základní data jsou čerpána z účetních výkazů, tj. z rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2012–2016. Návrhy na zlepšení aktuálního stavu se budou odvíjet od výsledků této analýzy a pomohou zlepšit finanční zdraví a celkovou stabilitu společnosti.

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with evaluation of the financial situation of company Vizocargo, s.r.o. using methods and indicators of financial analysis. Basic data are drawn from the accounting statements, i.e. from the balance sheet and the profit and loss statement for the period 2012–2016. Proposals to improve the current state will be evolve from the results od this analysis and will help to improve financial health and current stability of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, finanční ukazatele, metody finanční analýzy, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, zadluženost

## **Key words**

financial analysis, financial indicators, methods od financial analysis, accounting statements, liquidity, profitability, indebtedness

### **Bibliografická citace**

MELICHÁRKOVÁ, E. *Hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 80 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Helena Hanušová, CSc.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. května 2018

.....

podpis

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce Ing. Heleně Hanušové, CSc. za čas, ochotu a cenné rady, které mi poskytla při zpracování této bakalářské práce. Mé poděkování patří také společnosti Vizocargo, s.r.o. za dodání potřebných informací a dokladů. Také děkuji mé rodině a přítelovi za velkou podporu při studiu.

# OBSAH

OBSAH.....	8
ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Finanční analýza .....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	12
2.3 Zdroje informací.....	14
2.3.1 Rozvaha.....	15
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	17
2.4 Metody finanční analýzy .....	17
2.5 Analýza absolutních ukazatelů .....	18
2.5.1 Horizontální analýza .....	18
2.5.2 Vertikální analýza .....	19
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů .....	19
2.6.1 Čistý pracovní kapitál .....	20
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	20
2.7.1 Analýza likvidity .....	21
2.7.2 Analýza rentability .....	22
2.7.3 Analýza zadluženosti .....	25
2.7.4 Analýza aktivity (řízení aktiv) .....	26
2.8 Analýza soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely .....	29
2.8.1 Králíčkův Quicktest .....	29
2.8.2 Model IN – Index důvěryhodnosti .....	31
3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	33
3.1 VIZOCARGO, s.r.o.....	33
3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	37
3.2.1 Horizontální analýza .....	38
3.2.2 Vertikální analýza .....	44
3.3 Analýza rozdílových ukazatelů .....	50



3.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	50
3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	52
3.4.1	Analýza likvidity .....	52
3.4.2	Analýza rentability .....	54
3.4.3	Analýza zadluženosti .....	57
3.4.4	Analýza aktivity (řízení aktiv) .....	59
3.5	Bonitní a bankrotní modely .....	62
3.5.1	Králíčkův Quicktest .....	62
3.5.2	Model IN – Index důvěryhodnosti .....	64
3.6	Shrnutí finanční analýzy .....	65
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	67
5	ZÁVĚR .....	70
6	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	71
7	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....	73
8	SEZNAM GRAFŮ .....	74
9	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	75
10	SEZNAM TABULEK .....	76
11	SEZNAM VZORCŮ.....	78
12	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

# ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je hodnocení finanční situace vybrané soukromoprávní korporace metodami finanční analýzy a návrhy na její zlepšení.

Důvod, proč jsem si toto téma vybrala, byl můj zájem dozvědět se více o finančním zdraví společnosti Vizocargo, s.r.o. Chci nahlédnout do hospodaření a vývoje této společnosti, a v případě zjištění nepříznivých výsledků pomoci s jejich zlepšením.

Zajistit si dobré místo v konkurenčním prostředí a dosáhnout tak zdravého fungování, růstu a efektivního řízení společnosti lze pouze v případě, kdy společnost ví, jak je na tom nejen po obchodní, ale i po finanční stránce. K zjištění tohoto stavu poslouží právě finanční analýza, která za pomoci mnoha metod a nástrojů získá z připravených účetních výkazů potřebné informace, které poslouží např. ke kvalitnímu rozhodování o budoucích krocích a vývoji společnosti.

První část bakalářské práce věnuji definici teoretických východisek. Informace přitom budu čerpat z odborných knižních publikací. V další části tyto poznatky pomocí vybraných metod a ukazatelů (především horizontální a vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti a aktivity) aplikuji na samotnou analýzu současného stavu společnosti. V závěru, na základě zjištěných výsledků, navrhnou řešení problémů a následné zlepšení finanční situace společnosti.

# 1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je za pomoci finanční analýzy zjistit, jak je na tom společnost Vizocargo s.r.o. po finanční stránce v letech 2012 až 2016 a v případě nepříznivých výsledků navrhnout řešení, které povede ke zlepšení její finanční situace.

Vytyčila jsem si následující dílčí cíle, které poslouží k snazšímu dosažení hlavního cíle.

- prostudování knižních publikací a odborných vědeckých článků, zabývajících se problematikou finanční analýzy
- seznámení se s vybranou společností a prostudování účetních výkazů z let 2012–2016
- převedení účetních výkazů do podoby platné pro rok 2016
- zpracování teorie, popis užitých metod
- představení a popis základních údajů společnosti Vizocargo s.r.o.
- na základě výpočtů provedení samotné analýzy
- interpretace a porovnání dosažených výsledků s doporučenými hodnotami a oborovými průměry
- posouzení a zhodnocení finanční situace společnosti
- návrhy opatření, vedoucích ke zlepšení aktuálního stavu společnosti

V první části definuji teoretická východiska, týkající se finanční analýzy, které později aplikuji v praktické části. Poté představím vybranou společnost. Uvedu základní informace o jejím založení, velikosti, předmětu podnikání, organizační struktuře a stručně společnost charakterizuji. Následně aplikuji poznatky z teoretické části na samotnou finanční analýzu. Informace budu čerpat z veřejně dostupných účetních výkazů, které pro potřeby porovnání převedu do podoby platné od roku 2016. Za pomoci elementárních metod, tj. analýzy stavových ukazatelů, analýzy rozdílových a tokových ukazatelů, přímé analýzy intenzivních ukazatelů a analýzy soustav ukazatelů analyzuji současný stav, který následně porovnam s oborovým průměrem a doporučenými hodnotami. Poté vyhodnotím finanční zdraví společnosti. Zjistím, jaké jsou její slabé stránky a problémy, a navrhnou řešení nepříznivé situace.

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

V této kapitole se zaměřím na teoretická východiska vztahující se k finanční analýze. Přiblížím pojem finanční analýzy, co znamená a jak ji definují různé knižní publikace. Krátce představím uživatele finanční analýzy. Následně uvedu, ze kterých zdrojů se čerpají informace pro finanční analýzu. Popíšu zde konkrétní metody a techniky provádění finanční analýzy a také jednotlivé ukazatele.

### **2.1 Finanční analýza**

Na úvod bych ráda vysvětlila, co vlastně samotná finanční analýza znamená.

Finanční analýza slouží k celkovému zhodnocení finanční situace společnosti. Podává obraz o tom, jak je společnost zisková, jak využívá svá aktiva, jaká je struktura jejího kapitálu a jestli splácí včas své závazky. Průběžná znalost finančního zdraví společnosti také napomáhá k jejímu kvalitnímu vedení. Umožňuje manažerům správně se rozhodovat v otázkách získání finančních zdrojů, alokaci volných peněžních prostředků, rozdělování zisku, stanovování optimální struktury financí apod.

Dle paní Knápkové, Pavelkové a pana Šteker je finanční analýza nedílnou součástí finančního řízení, její výsledky slouží jako zpětná vazba pro vedení. Informuje o tom, jak společnost funguje a jak se jí v jednotlivých letech a v různých oblastech dařilo. Odhalí, zda podnik dosáhl vytyčených cílů či nikoliv. Platí ovšem, že to, co proběhlo, nejde žádným způsobem ovlivnit nebo změnit. Výsledky finanční analýzy tedy poslouží k získání cenných informací pro budoucí fungování společnosti a napomohou vyvarování se chyb z předešlých let. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýzou zjistíme informace o finanční situaci podniku, což je předmětem zájmu nemalého množství subjektů, které přicházejí s danou společností do kontaktu. Výsledky analýzy jsou důležité zejména pro management, akcionáře, věřitele i další interní a externí uživatele. Každá z výše zmíněných skupin má ale odlišné zájmy, se kterými je spojen i specifický typ ekonomického rozhodování a úvah, což má podstatný vliv na rozmanitost

a rozsáhlost provedené analýzy a vydedukovaných závěrů. Jedno ale mají všechny skupiny společné, aby mohli řídit, potřebují vědět, tzn. mít spolehlivé informace, které zajistí spolehlivé výsledky plynoucí z analýzy (Grünwald & Holečková, 2007).

Hlavními uživateli finanční analýzy jsou:

- **Manažeři** – Manažeři využívají informace z finanční analýzy především pro správné rozhodování v řízení podniku, zvolení vhodného způsobu financování, alokaci volných peněžních prostředků, zjištění ziskovosti, vytvoření zpětné vazby mezi rozhodnutím a důsledkem apod. (Grünwald & Holečková, 2007).
- **Investoři** – Akcionáři či vlastníci, kteří do společnosti vložili svůj kapitál, mají zájem o informace z hlediska investičního a kontrolního. Chtějí zjistit míru stability, likvidity, zadluženosti a celkový rozvoj společnosti, což jim poslouží k budoucímu rozhodnutí o investování. Zajímá je také míra rizika a výnosnosti jejich vloženého kapitálu (Grünwald & Holečková, 2007).
- **Banky a jiní věřitelé** – Věřitelé požadují informace o finančním stavu potencionálního dlužníka proto, aby se mohli správně rozhodnout v souvislosti s poskytnutím úvěru. Podle výsledků analýzy, např. bonity dlužníka, určí výši a podmínky úvěru (Grünwald & Holečková, 2007).
- **Obchodní partneři** – Dodavatele zajímá, zda je podnik schopný hradit své splatné závazky. Dlouhodobý dodavatelé se soustředí také na dlouhodobou stabilitu a trvalé obchodí kontakty, aby si zajistili svůj odbyt. Odběratelé se zajímají především o dlouhodobý obchodní vztah. V případě bankrotu, či finančních potíží neměli problémy se zajištěním své výroby. Požadují také jistotu v dostání jim slíbených závazků (Grünwald & Holečková, 2007).
- **Konkurenti** – Zajímají se o informace týkající se podobných společností, aby mohli srovnat jejich výsledky hospodaření, hodnotu a výši zásob, obratovost apod. (Grünwald & Holečková, 2007).
- **Zaměstnanci** – Jejich hlavní prioritou je zachování pracovních míst a mzdových podmínek, chtějí mít jistotu zaměstnání a dobrých sociálních podmínek. Proto

požadují finanční stabilitu a prosperitu podniku. Jsou hodně motivovány pozitivními finančními výsledky. K uplatnění vlivu jim slouží odborové organizace (Grünwald & Holečková, 2007).

- **Stát a jeho orgány** – Informace jsou pro stát důležité zpravidla kvůli tvorbě statistik, kontroly daňových povinností, kontroly podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování dotací a vládních úvěrů apod. Požadují informace pro utváření hospodářské politiky státu vůči podnikatelské sféře (Grünwald & Holečková, 2007).
- **Další uživatelé a zájemci o finanční analýzu**
  - analytici, daňoví poradci, oceňovatelé podniku, burzovní makléři, odborové svazy, university, novináři a široká veřejnost, zajímající se z různých důvodů o činnost podnikových sféry (Grünwald & Holečková, 2007)

## 2.3 Zdroje informací

Použité vstupní informace by měly být kvalitní a komplexní. Čím spolehlivější jsou, tím spolehlivějších výsledků finanční analýzy dosáhneme. V dnešní době má finanční analytik více možností čerpání vstupních dat, než tomu bylo v minulosti. To umožňuje širší záběr problematických aspektů. I přes to je ale podstata finanční analýzy téměř neměnná. Převážně se totiž informace čerpají z účetních výkazů. Ty lze rozdělit na dvě základní části: účetní výkazy finanční a vnitropodnikové (Růčková, 2011).

- **Finanční účetní výkazy:** Jde o veřejně dostupné výkazy, podávající informace převážně externím uživatelům (viz. kapitola 2.1), proto se také označují jako externí výkazy. Informují o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, výsledku hospodaření a peněžních tocích. Dají se považovat za základní kámen firemní finanční analýzy (Růčková, 2011).
- **Vnitropodnikové účetní výkazy:** Na rozdíl od předchozích výkazů, nemají právně závaznou úpravu. Jedná se o individuální informace vycházející z vnitřních potřeb každé společnosti. Pomáhají zpřesňovat výsledky finanční analýzy a eliminují riziko možných odchylek od skutečnosti. Jsou sestavovány mnohem frekventovaněji, v podrobnějších časových řadách (Růčková, 2011).

Abychom mohli začít sestavovat finanční analýzu, musíme si obstarat a připravit základní účetní výkazy, konkrétně rozvahu a výkaz zisku a ztráty.

### 2.3.1 Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz zachycující bilanci aktiv (majetku) a pasiv (zdrojích) k určitému datu. Podává nám věrný obraz o tom, co podnik vlastní a z jakých zdrojů tento majetek pořídil (Janhuba, 2008).

*Tabulka 1: Struktura rozvahy (Zdroj: Růčková, 2011, s. 24)*

Rozvaha k 31.12.20XX	
Aktiva (majetková struktura)	Pasiva (finanční struktura)
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál
Krátkodobý majetek	Cizí kapitál
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva

Při provádění analýzy jsou podstatné zejména tyto informace:

- stav a vývoj bilanční sumy
- struktura aktiv
- struktura pasiv, zejména podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů
- relace mezi složkami aktiv a pasiv (Růčková, 2011)

#### Aktiva a jejich struktura

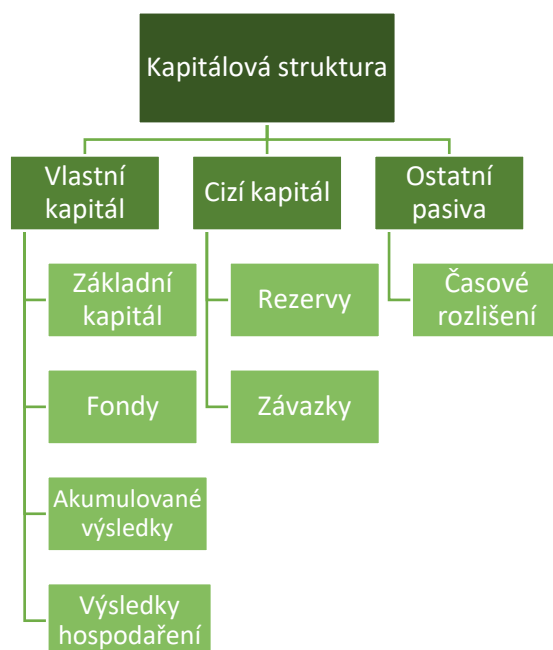
Jedná se o vložené prostředky společnosti, její majetek, představující celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými společnost disponuje v určitém časovém okamžiku. Očekává se, že podniku přinesou budoucí ekonomický užitek a prospěch (Růčková, 2011).



Obrázek 1: Schéma majetkové struktury podniku (Zdroj: Landa, 2008, s. 31)

### Pasiva a jejich struktura

Jedná se o zdroje financování, kterými se také hodnotí finanční struktura společnosti. Finanční struktura společnosti odráží strukturu podnikového kapitálu, který financuje svůj majetek (Růčková, 2011).



Obrázek 2: Schéma kapitálové struktury podniku (Zdroj: Landa, 2008, s. 32)



### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Jedná se o písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. Při tvorbě jeho analýze se soustředíme na jeho strukturu a dynamiku jednotlivých položek. Odpovídáme na otázku: „*Jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíš ovlivňovaly výsledek hospodaření?*“ (Růčková, 2011)

Na rozdíl od rozvahy, kde se aktiva a pasiva zachycovaly k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu. Představuje teda přehled výsledkových operací za tento časový interval. Obsahuje tokové veličiny, jejichž změny v čase nemusejí být rovnoměrné, tzn. v jednom období nemusejí být zároveň dosažené výnosy a náklady s nimi spojené. Výsledný čistý zisk neobsahuje výši skutečně dosažené hotovosti získané hospodařením v daném období, jelikož se nákladové a výnosové položky neopírají o skutečný tok peněz (Růčková, 2011).

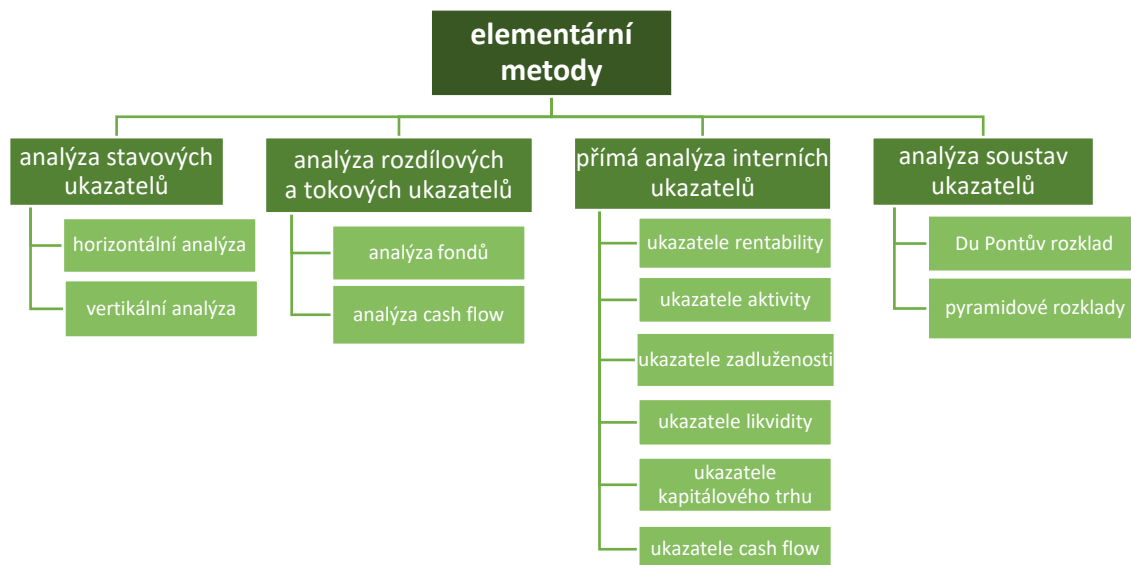
## 2.4 Metody finanční analýzy

Metody a postupy pro zpracování finanční analýzy se za pomoci matematických, statistických a ekonomických věd v průběhu let standardizovaly. Jsou velmi oblíbené pro svou jednoduchost. Je však třeba dbát na přiměřený výběr konkrétních metod analýzy s přihlédnutím k účelnosti, nákladovosti a jejich spolehlivosti. (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013)

Jelikož využívá finanční analýza matematické, matematicko-statistické a ostatní algoritimizované metody, sloužící ke kvalitnímu zpracování dat a posouzení výsledných hodnot z ekonomického hlediska, řadí se mezi přístup **technické analýzy**. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod. Jsou jimi **metoda elementární analýzy** a **metody vyšší analýzy** (Růčková, 2011).

Ve své práci využívám pouze elementární metody. S vyššími metodami se v praxi běžně nepracuje, zabývají se jimi převážně specializované firmy. K jejich výpočtu mi chybí potřebné softwarové vybavení.

V následujícím schématu jsou popsány elementární metody.



Obrázek 3: Elementární metody finanční analýzy (Zdroj: Růčková, 2011, s. 44)

## 2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Při hodnocení finanční situace společnosti prostřednictvím analýzy absolutních ukazatelů se čerpá z údajů obsažených v účetních výkazech analyzované společnosti, vedených dle české metodiky. Pro potřeby porovnání jsem je převedla do podoby platné od roku 2016.

Absolutní ukazatelé se využívají zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek. Sledují se změny absolutních hodnot ukazatelů v čase a porovnávají se také jejich procentní změny. Konkrétně se absolutní ukazatelé využívají u horizontální a vertikální analýzy (Sedláček, 2001).

### 2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami položek jednotlivých výkazů. Při hodnocení společnosti se nesmí zapomenout na prostředí, ve kterém se firma nachází a při výsledné interpretaci se musí tato informace zohlednit. Výsledkem horizontální analýzy

je pak absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} \times 100$$

*Vzorec 1: Horizontální analýza (Zdroj: Sedláček, 2011, s.14)*

### **2.5.2 Vertikální analýza**

Vertikální analýza, známá jako analýza komponent, posuzuje strukturu aktiv a pasiv společnosti, tzn. jednotlivé komponenty majetku a kapitálu. Jedná se o vztažení jednotlivých položek základních účetních výkazů, k určité sumě aktiv či pasiv (zvolené základně položené jako 100 %). Výsledky nezávisí na meziroční inflaci, proto vertikální analýza umožňuje srovnání výsledných hodnot v jednotlivých letech. Umožňuje také porovnání analyzované společnosti s jinými firmami ve stejném oboru podnikání (Růčková, 2011).

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{hodnota komponenty}}{\text{hodnota základny}} \times 100$$

*Vzorec 2: Vertikální analýza (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 14)*

## **2.6 Analýza rozdílových ukazatelů**

Ukazatele rozdílové analýzy, v praxi označovány také jako ukazatele fondů finančních prostředků, vychází rovněž z údajů obsažených v rozvaze a VZZ. Představují soubory disponibilních likvidních prostředků s různým stupněm likvidnosti, podávají tedy informaci o schopnosti společnosti hradit své závazky. Nejčastěji se vyskytujícím a v praxi velmi využívaným ukazatelem je čistý pracovní (provozní) kapitál. Mezi další fondy finančních prostředků patří také čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky (Kubíčková & Jindřichovská, 2015).

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Pod pojmem pracovní kapitál si můžeme v nejširším slova smyslu představit oběžný majetek. Ovšem pro finanční řízení podniku je nejpodstatnější část dlouhodobých zdrojů majetku, kryjící oběžná aktiva, tzv. čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK). Jedná se o nejčastěji používaný rozdílový ukazatel (Kislingerová & Hnilica, 2008).

Je několik možností výpočtu ČPK. Lze jej vypočítat nejen manažerským přístupem – z položek na straně aktiv, tzv. ČPK v kladné výši, ale také přístupem investorským – z položek na straně pasiv, tzv. ČPK v záporné výši. První přístup představuje určitý volný finanční fond, druhý přístup zobrazuje část dlouhodobého kapitálu použitelného k úhradě stálých aktiv (Kubíčková & Jindřichovská 2015).

Pro svoji potřebu vypočítám oba dva tyto způsoby, jejichž výsledky následně graficky porovnám.

$$\text{ČPK}_{\text{manažerský}} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

*Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (Zdroj: Vlastní zpracování na základě teorie)*

$$\text{ČPK}_{\text{investorský}} = \text{vlastní kapitál} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$$

*Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (Zdroj: Vlastní zpracování na základě teorie)*

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se zabývá poměrovými ukazateli, které patří mezi ty nejčastěji používané. Analýza poměrovými ukazateli vychází pouze z údajů obsažených v základních účetních výkazech – rozvahy a VZZ, které jsou veřejně dostupné. Jak už z názvu vyplývá, k výsledkům se dobereme poměřením jedné nebo několika účetních položek k jiné položce, resp. skupině položek základních účetních výkazů. V následujícím schématu je uvedeno členění poměrových ukazatelů z hlediska jejich zaměření.



Obrázek 4: Členění poměrových ukazatelů (Zdroj: Růčková, 2011, s.54)

### 2.7.1 Analýza likvidity

Likvidita představuje schopnost společnosti přeměnit majetek na prostředky, které mu umožní hradit své závazky. Princip výpočtu spočívá v poměření toho, čím je možno platit (v čitateli), s tím, co je nutno zaplatit (ve jmenovateli). Do čitatele je možno dosadit majetkové složky s různou dobou likvidnosti podle toho, jakou míru jistoty chceme měřením získat. Mezi základní ukazatele patří běžná likvidita neboli likvidita III. stupně, která počítá s položkami oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

#### Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Jak vyplývá také z následujícího vzorce, tento ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje společnosti. Doporučená výsledná hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5. Pokud budou výsledné hodnoty nižší, resp. rovny 1, znamená to pro podnik značné riziko z hlediska jeho likvidity. Zvláště pokud podnik využívá část svých krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. Naopak výsledek vyšší, než doporučená hodnota odráží zbytečně vysokou hodnotu čistého pracovního kapitálu a drahé financování (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 5: Běžná likvidita (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 66)

### **Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)**

Pohotová likvidita vychází z předchozího ukazatele – běžné likvidity. Na rozdíl od ní ale odstraňuje nevýhody spojené se zahrnutím položky zásob v oběžných aktivech a zdokonaluje tak její výsledky. Po vyloučení zásob v čitateli zůstávají pouze peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Porovnání těchto dvou ukazatelů odhalí případnou nadměrnou váhu zásob v rozvaze společnosti, a to v případě, kdy je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší než hodnota likvidity běžné. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 1 – 1,5 a pro zachování likvidity by neměla klesnout pod 1 (Sedláček, 2011).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Vzorec 6: Pohotová likvidita (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 67)*

### **Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)**

Okamžitá likvidita slouží ke zjištění schopnosti společnosti hradit aktuálně splatné dluhy. V čitateli najdeme peněžní prostředky v pokladně a na bankovních účtech a jejich ekvivalenty (volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky) neboli krátkodobý finanční majetek. Podnik je likvidní, pokud výsledek dosahuje hodnoty alespoň 0,2. Doporučené hodnoty odpovídají rozmezí 0,2 – 0,5. V případě vyšší hodnoty ukazatele podnik neefektivně využívá své finanční prostředky (Sedláček, 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

*Vzorec 7: Okamžitá likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování na základě teorie)*

#### **2.7.2 Analýza rentability**

Jedná se o v praxi nejsledovanější analýzu vzhledem k tomu, že informuje o efektu dosaženého vloženým kapitálem (Kislingerová & Hnilica, 2008).

Rentabilita vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti dané společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Jedná se o formu vyjádření míry zisku – ziskovosti, která v tržní ekonomice představuje hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (Grünwald & Holečková, 2007).

Většina ukazatelů lze vypočítat více způsoby, s využitím různých druhů zisku (zisk před úhradou úroků a daně z příjmu – EBIT, zisk před zdaněním – EBT, či zisk po zdanění – EAT). U všech rentabilit využiji EAT, tzn. výsledek hospodaření po zdanění, vyjma první, u které použiji EBIT, tzn. provozní výsledek hospodaření (Grünwald & Holečková, 2007).

### **Rentabilita celkových aktiv – ROA**

Ukazatel ROA, vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování podnikatelské činnosti. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 0,12 – 0,1 s tím, že pokud společnost dosahuje výsledků vyšších než 0,15, vede si v oblasti efektivnosti investic velmi dobře. Ukazatel se vypočítá poměrením zisku po zdanění (tzn. výsledkem hospodaření po zdanění – EAT) a celkových aktiv společnosti (Růčková, 2011).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

*Vzorec 8: ROA (Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 124)*

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Jedná se o ukazatel reprezentující zájem vlastníků případně investorů. Jeho pomocí zjišťují, zda je jejich kapitál zhodnocován a reprodukován s náležitou efektivností, zda přináší dostatečný výnos odpovídající rizikovosti investice. V praxi se běžně využívá při rozhodování o účasti vlastního kapitálu na zvyšování kapitálových zdrojů (samofinancování investičních projektů), rozhodování o míře růstu společnosti na základě růstu vlastního kapitálu, posuzování kapitálové struktury apod.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

*Vzorec 9: ROE (Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 122)*

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu – ROCE**

Jedná se o rentabilitu kapitálu dlouhodobě vázaného (tzn. na dobu delší než jeden rok) v podniku měřící jeho výkonnost. Tento kapitál představují v rozvaze položky dlouhodobých cizích zdrojů, tj. dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry a rezervy. Tento ukazatel je při určování schopnosti společnosti zhodnocovat vložené zdroje efektivnější než ukazatel rentability celkového kapitálu – ROE. Stejně jako u něj, jsou výsledky důležitou informací jak pro vlastníky, tak pro investory a věřitele, především banky (Kubičková & Jindřichovská, 2015).

$$ROCE = \frac{EAT}{Dlouhodobý\ kapitál} \times 100$$

*Vzorec 10: ROCE (Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 122)*

### **Rentabilita tržeb – ROS**

Ukazatel rentability tržeb podává informace o schopnosti podniku dosahovat zisk při určité úrovni tržeb (tržby za vlastní výkony a zboží). Výsledek vyjadřuje, jakého zisku bylo dosaženo v jedné koruně tržeb. Tím pádem vypovídá o schopnosti společnosti vyrábět výkony s nízkými náklady nebo prodávat za vysokou cenu.

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby} \times 100$$

*Vzorec 11: ROS (Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 128)*

### **Rentabilita nákladů – ROC**

Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli ROS. Čím vyšší je ROS, tím lepší je situace společnosti z hlediska produkce. Pokud ale klesá zisková marže v čase je třeba se zaměřit na analýzu nákladů. Čím je hodnota tohoto ukazatele nižší, tím lepší má podnik hospodářský výsledek, jelikož 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s nižšími náklady (Růčková 2011).

$$ROC = 1 - \frac{EAT}{Tržby} = 1 - ROS$$

*Vzorec 12: Rentabilita nákladů (Zdroj: Růčková, 2015, s. 63)*



### 2.7.3 Analýza zadluženosti

Pod pojmem zadluženost se rozumí, že společnost využívá k financování svých aktiv cizí zdroje – dluhy. Je nereálné, aby podnik veškerá svá aktiva financoval pouze z vlastního či naopak pouze z cizího kapitálu. Financování výhradě z vlastního kapitálu přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu. A použití výhradně cizích zdrojů je spojováno s jeho obtížným získáním. Ukazatelé zadluženosti vychází především z rozvahy a zjišťují, v jakém rozsahu jsou aktiva společnosti financována cizími zdroji (Růčková, 2011).

#### **Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)**

Základní ukazatel, který, jak je z jeho názvu patrné, vyjadřuje míru celkové zadluženosti společnosti. Jeho princip spočívá v poměření celkových závazků k celkovým aktivům podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Ale je nutné tento ukazatel posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a se strukturou cizího kapitálu. Ovšem u finančně stabilní společnosti může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků (Růčková, 2011).

Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30 až 60 %. Jestliže je však ukazatel vyšší jak 50 %, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru nebo z pravidla žádají vyšší úrok (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100$$

*Vzorec 13: Celková zadluženost (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85)*

#### **Dlouhodobá zadluženost**

Vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá najít optimální poměr mezi dlouhodobými a krátkodobými zdroji. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy (Sedláček, 2011).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

*Vzorec 14: Dlouhodobá zadluženost (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 65)*

### Koeficient samofinancování

Další ukazatel měřící míru zadluženosti je koeficient samofinancování. Jedná se o doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by měl dát součet přibližně 1. Výsledkem je poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům podniku. Ukazatel vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva podniku financována peněžními prostředky věřitelů. Požadovaná hodnota je opět 50 %, ovšem z ekonomického hlediska nelze určit žádnou optimální hranici (Růčková, 2011).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}} \times 100$$

*Vzorec 15: Koeficient samofinancování (Zdroj: Růčková 2015, s. 65)*

### Úrokové krytí

Jedná se o poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu společnosti. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky, tzn. jak velký je bezpečnostním polštář pro věřitele. Za doporučenou hodnotu je považován alespoň trojnásobek. Nižší výsledky odráží neschopnost podniku platit úroky ze zisku. Tato skutečnost bývá většinou znakem blížícího se úpadku společnosti. Za standartní výsledek je považovaná hodnota 3, ale dobře fungující podniky mají tento ukazatel vyšší (6–8) (Růčková, 2011).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

*Vzorec 16: Úrokové krytí (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 87)*

#### 2.7.4 Analýza aktivity (řízení aktiv)

Analýza aktivity podává informace o přiměřené velikosti jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti. Odhalí také, zda je podnik schopný dobře využívat vložené prostředky (Růčková, 2011).

Ukazatele aktivity lze vyjádřit v podobě obrátu jednotlivých položek aktiv, resp. pasiv, nebo v podobě doby obrátu jednotlivých aktiv, resp. pasiv.

### **Obrat celkových aktiv**

Pan Grünwald a paní Holečková tvrdí, že obrat celkových aktiv vyjadřuje schopnost společnosti zajišťovat investice do aktiv při dané úrovni tržeb, vypovídá o rychlosti otáčení vloženého kapitálu (Grünwald & Holečková, 2007).

Dle paní Růčkové je z obratu celkových aktiv patrné, že ukazatele aktivity mají návaznost na ukazatele rentability. Tento ukazatel je vyjádřen poměrem tržeb k celkovému vloženému kapitálu a je součástí pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu (Růčková, 2011).

Udává počet obrátek, tzn. kolikrát se aktiva obrátí, za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv nižší, než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

*Vzorec 17: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103)*

### **Obrat stálých aktiv**

Jedná se o ukazatel, který má ve jmenovateli stálá aktiva. Z tohoto důvodu se ukazatel každým rokem zcela automaticky zlepšuje, a to bez zásluhy společnosti. Má význam při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční dlouhodobá majetek. Nižší hodnota ukazatele je signálem jednak pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a jednak pro finanční manažery, aby omezili investice společnosti (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

*Vzorec 18: Obrat stálých aktiv (Zdroj: Sedláček, 2011, s. 61)*

### **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje dobu existence kapitálu ve formě pohledávek. Jedná se o období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platbu od svého odběratele. Přičemž hodnota doby obratu pohledávek je totožná s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba splacení pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a s tím související vyšší hodnotu nákladů (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky}}{(\text{Tržby} / 365)}$$

*Vzorec 19: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)*

### **Doba obratu závazků**

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková, Pavelková & Šteker, 2013).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{(\text{Tržby} / 365)}$$

*Vzorec 20: Doba obratu závazků (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105)*

### **Doba obratu zásob**

Udává průměrná počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby, nebo do doby jejich prodeje. U zásob výrobků a zboží se rovněž jedná o indikátor likvidity, jelikož určuje počet dnů, za které se zásoba přemění na hotovost nebo pohledávku (Sedláček, 2011).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{(\text{Tržby} / 365)}$$

*Vzorec 21: Obrat pohledávek (Zdroj: Kalouda, 2017, s. 74)*

## 2.8 Analýza soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely

Zejména pro bankovní instituce je vždy velmi důležité odhadovat finanční situaci společnosti a zvážit, zda firmě půjčit peněžní prostředky či nikoliv. Z tohoto důvodu se vytvářejí systémy hodnocení bonity firem, jejichž výsledky jsou využívány při hodnocení rizika, které bankovní instituce ponese, poskytne-li podniku úvěr. Metod a postupů sloužících k zhodnocení bonity firmy a tím předvídání případného bankrotu je celá řada. K nejzákladnějším patří různé soustavy ukazatelů fungující na principu přidělování bodů (Kislingerová & Hnilica, 2008).

V rámci bonitního modelu jsem si pro mou práci zvolila jednoduchý bodový systém pana Králíčka. Bankrotní model zase vyjádřím za pomoci Indexu důvěryhodnosti IN05.

### 2.8.1 Králíčkův Quicktest

Tento rychlý test navrhl pan Králíček v roce 1990. Vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři na sobě relativně nezávislé ukazatele a podle výsledných hodnot jim přiděluje body, na základě kterých, pak danou společnost hodnotí. Těmito ukazateli jsou kvóta vlastního kapitálu, doba splácení dluhu z cash flow, rentabilita tržeb a rentabilita aktiv. Test poskytuje rychlou možnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností ohodnotit analyzovaný podnik (Kislingerová & Hnilica 2008).

Výsledkům, které pak vypočítáme, přiřadíme bodovou hodnotu dle následující tabulky. Hodnocení společnosti je následně provedeno ve třech krocích. První zhodnotíme **finanční stabilitu** součtem bodových hodnot R1 a R2 podělený 2, poté zhodnotíme **výnosovou situaci** sečtením bodových hodnot R3 a R4 a následným podělením 2. V posledním kroku zhodnotíme **celkovou situaci**, což provedeme součtem bodové hodnoty finanční stability a výnosové stability opět vyděleným 2. Interpretace je taková, že hodnoty pohybující se nad úrovní 3 značí bonitní společnost, hodnoty v intervalu 1–3 reprezentují tzv. šedou zónu (zde není možno jednoznačně určit možný vývoj společnosti z finančního hlediska), a hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření podniku (Růčková 2011).

Tabulka 2: Bodování výsledků Králíčkovy Quick testu (Zdroj: Růčková, 2015, s. 86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
<b>R2</b>	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu společnosti, následující dvě rovnice zas její výnosovou situaci. Pro větší přehlednost jsou jednotlivé rovnice označeny R1-4.

### Kvóta vlastního kapitálu

Jedná se o první ukazatel z Králíčkovy rychlého testu. Vypovídá o finanční síle společnosti měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě (Kislingerová & Hnilica 2008).

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 22: Kvóta vlastního kapitálu (Zdroj: Růčková, 2015, s. 86)

### Doba splácení dluhu z cash flow

Uvedený ukazatel vyjadřuje, za jak dlouhé časové období je podnik schopen uhradit své dluhy (krátkodobé i dlouhodobé). Ve vzorci počítáme s tzv. bilančním cash flow. Jedná se o cash flow upravené na okamžikovou (nikoli tokovou) veličinu, které se vypočítá jako výsledek hospodaření za účetní období plus odpisy mínus saldo přechodných aktiv plus saldo přechodných pasiv (Kislingerová & Hnilica 2008).

Cash flow se v tomto případě upravuje proto, aby bylo dodrženo jedno ze základních pravidel srovnatelnosti – porovnání okamžikového ukazatele s okamžikovým (Sedláček 2011).

$$R2 = \frac{(\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek})}{\text{Bilanční cash flow}}$$

Vzorec 23. Doba splácení dluhu z cash flow (Zdroj: Sedláček 2011, s. 106)

### **Rentabilita celkového kapitálu – ROA**

Jak již bylo řečeno, rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje financování podnikatelské činnosti. (Růčková 2011).

$$R3 = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem}$$

*Vzorec 24: Rentabilita celkového kapitálu (Zdroj: Růčková 2015, s. 86)*

### **Rentabilita tržeb z cash flow**

Jak už je z názvu jasné, tento ukazatel se, stejně jako následující, zaměřuje na rentabilitu, které analyzovaná společnost dosahuje. Rentabilita tržeb je v tomto případě měřena cash flow, nikoli ziskem, jak tomu bylo u předchozího ukazatele rentability (Kislingerová & Hnilica 2008).

$$R4 = \frac{Bilanční\ suma\ cash\ flow}{Tržby}$$

*Vzorec 25: Rentabilita tržeb z CF (Zdroj: Sedláček 2011, s. 106)*

## **2.8.2 Model IN – Index důvěryhodnosti**

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých společností v českém prostředí. Tento model představuje výsledek analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem. Model je vyjádřen rovnicí, která se skládá z poměrových ukazatelů zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému jednotlivému ukazateli je přiřazena váha rovnající se váženému průměru hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Existuje několik variant pro různé druhy odvětví, které se liší koeficienty u jednotlivých ukazatelů (Růčková 2011).

Pro tuto práci jsem zvolila Index IN05. Jedná se o aktualizovaný (v roce 2005) Index IN01, který spojuje východiska jeho dvou předchozích indexů. **Kriteriální hodnoty jsou:**  $IN05 > 1,60$  – podnik tvoří hodnotu (nezbankrotuje),  $0,9 < IN05 < 1,6$  – šedá zóna,  $IN05 < 0,9$  – podnik netvoří hodnotu (zbankrotuje) (Knápková, Pavelková & Šteker 2013).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ}$$

*Vzorec 26: Index IN05 (Zdroj: Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s.133)*

Kde:    A        aktiva  
           OA       oběžná aktiva  
           CZ       cizí zdroje  
           KZ       krátkodobé závazky a bankovní úvěry  
           Ů        nákladové úroky



### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části mé bakalářské práce představím analyzovanou společnost Vizocargo, s.r.o.

Stručně popíši její charakteristiku a následně podle vhodně zvolených ukazatelů, popsaných v předchozí části, analyzuji aktuální stav společnosti.

#### 3.1 VIZOCARGO, s.r.o.

##### **Základní popis společnosti**

Obchodní jméno společnosti:	Vizocargo s.r.o.
Sídlo společnosti:	Bobrky 2271, 755 01 Vsetín
IČO:	26966395
Datum zápisu:	29.04.2005
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Společnost vlastní tři společníci:

- pan Jaromír Štěpáník – obchodní podíl 26 %, vklad 52 000,- Kč
- paní Veronika Štěpáníková – obchodní podíl 26 %, vklad 52 00,- Kč
- společnost LABENNE s.r.o., IČO: 28358503 – obchodní podíl 48 %, vklad 96 000,- Kč

Základní kapitál společnosti činí 200 000,- Kč a je splacen v plné výši.

##### **Předmět činnosti Vizocargo s.r.o.:**

- silniční motorová doprava nákladní provozovaná vozidla do 3,5 tuny i nad 3,5 tuny celkové hmotnosti
- zprostředkování obchodu a služeb
- velkoobchod a maloobchod

- zasilatelství a zastupování v celním řízení
- realitní činnost, správa a údržba nemovitosti
- pronájem a půjčování věcí movitých
- reklamní činnost, marketing, mediální zastoupení
- překladatelská a tlumočnická činnost
- poskytování služeb pro rodinu a domácnost
- malířství, lakýrnictví, natěračství

### Orgány a organizační struktura společnosti

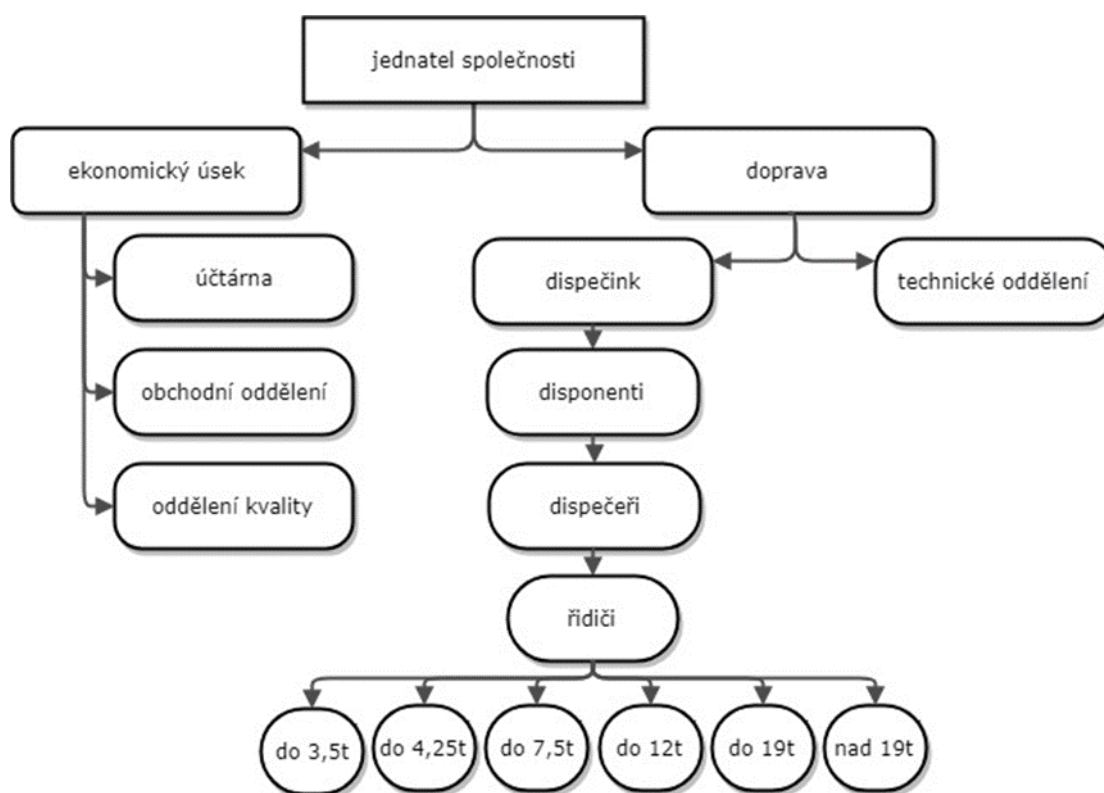
Statutární orgán:

Jaromír Štěpáník – jednatel

Veronika Štěpáníková – prokurista

(Zdroj: Vizocargo, 2018)

### Organizační struktura:



Obrázek 5: Organizační struktura Vizocargo s.r.o. (Zdroj: [www.vizocargo.cz](http://www.vizocargo.cz))

### **Charakteristika Vizocargo, s.r.o.**

Vizocargo, s.r.o. je transportní a logistická společnost zabývající se jak vnitrostátní, tak zahraniční přepravou v rámci území Evropské Unie (viz. následující obrázek). Má 12 let profesionálních zkušeností s dopravou což také dokazuje více než 7,5 mil. km na cestách po celé EU, okolo 5 500 objednávek ročně a víc jak 100 zaměstnanců. Dle Komise Evropského společenství se jedná o středně velkou společnost. (Vizocargo, 2018)



*Obrázek 6: Mapa transportních zemí společnosti Vizocargo (Zdroj: [www.vizocargo.cz](http://www.vizocargo.cz))*

### **Historie firmy**

Společnost Vizocargo, s.r.o. byla založena v roce 2005 se sídlem ve Vizovicích. V roce 2009 otevřela nové oddělení kamionové dopravy a tím tak rozšířila pole své působnosti. V roce 2011 společnost přesídlila do nově zrekonstruované provozovny v Lutonině, která byla vybavena termo-skladem o výměře cca 70 m<sup>2</sup>, který byl schválený Státním ústavem pro kontrolu léčiv (SÚKL).

Společnost se stále snaží zlepšovat, udržet si kvalitu jejich služeb na špičkové úrovni a požaduje stálý přísun nejnovějších technologií 21. století. Proto v průběhu získala několik významných certifikátů v oblasti jejich oboru. Např. od roku 2012 vlastní certifikát ISO 9001:2009. Dále se může pyšnit ATP certifikátem (dohoda

o mezinárodních přepravách zkazitelných potravin a specializovaných prostředcích), Teplotní mapou (analytické a grafické shromažďování dat, vyhodnocujících cirkulaci vzduchu v dané komoře s cílem prokázat nepřítomnost teplotních odchylek mimo stanovený teplotní interval), Správná distribuční praxe (GDP – směrnice pracovních postupů a nařízení sloužící k ochraně spotřebitele a zamezující rizikům spojeným s výrobou, skladováním, distribucí a dopravou farmaceutik) nebo Tříbodovou kalibrací teplotních čidel.

V roce 2015 se společnost přesídlila do nově vybudovaného moderního areálu s více jak 1000 m<sup>2</sup> skladovacích prostor (z toho 200 m<sup>2</sup> schválených SÚKL na teplotu v rozmezí 15-25 °C) v průmyslové zóně Vsetín – Bobrky. Z důvodu restrukturalizace společnosti a zahájení přípravných prací pro vybudování nového projektu se v roce 2017 přestěhovala, z hlediska ušetření nákladů, zpět do provozovny v Lutonině.

### **Vozový park**

Společnost se zaměřuje převážně na dodávkovou dopravu. Disponuje velkou spoustou dodávek do 3,5 t značky Fiat a Iveco s kapacitou 8 europalet, nosností až 1 200 kg a Bi-Thermo režimem, který umožňuje přepravu zboží ve dvou teplotních režimech současně. Vlastní také malé nákladní automobily do 7,5 t značky Iveco (mají kapacitu 12 europalet a nosnost až 1 800 kg), nákladní automobily do 12 t značky Iveco (kapacita 16 europalet, nosnost až 4700 kg), nákladní automobily do 22 t značky Scania či Man s mrazícím návěsem Schmitz nebo Krone (kapacita 33/66 europalet – double stock, nosnost až 22 000 kg). Všechny tyto nákladní automobily jsou osazeny mrazírenskou nástavbou a chladícími jednotkami značky Thermoking nebo Carrier a mají režim Bi-Thermo.

### **Poskytované služby**

Jak již bylo řečeno, společnost se mimo jiné zaměřuje převážně na přepravu farmaceutik. Přeprava léčiv vyžaduje suché nákladové prostory bez zápachu, aby nedošlo ke kontaminaci převáženého zboží a většina vyžaduje kontrolovaný teplotní režim, což všechna vozidla kompletně splňují. Nabízí také velké množství dalších služeb. Například přepravu v režimu ADR – jedná se o přepravu zboží nebezpečného pro životní prostředí či zdraví osob. Celní služby ve Švýcarsku – při přepravě zboží ze Švýcarska do členských

zemí EU. Spediční služby – pokud firma z kapacitních důvodů nedokáže pokrýt poptávku, najde kvalitního a prověřeného náhradního dopravce. Převahu potravin – převážně rychle zkazitelného zboží (chlazeného i mraženého, od zeleniny přes maso a mléčné výrobky po čokoládu), které vyžaduje přísné hygienické normy.

### **Dodavatelé**

Mezi hlavní dodavatele společnosti Vizocargo patří většinou velké a silné firmy. Jelikož se jedná o logistickou firmu, jsou to převážně dodavatelé automobilů, pohonných hmot a telefonních služeb. Ze všech jsem vybrala ty nejpodstatnější.

Dodávky a malé nákladní automobily jim dodává společnost Fiat a Iveco. Velké nákladní automobily mají od firem Scania nebo Man. S tím související návěsy nesou značku Schmitz a Krone. Každý automobil je vybaven chladicí jednotkou značky Thermoking nebo Carrier. Pohonné hmoty čerpají převážně na čerpacích stanicích Shell a jejich partnerských pobočkách. Každý zaměstnanec vlastní firemní kartu k účtu od Komerční banky. Telefonní služby a mobilní telefony jim dodává společnost O2. Navigace a ostatní drobné elektronické zařízení nakupují individuálně od různých dodavatelů.

### **Odběratelé**

Z důvodu konkurenčního boje mi společnost zakázala jmenovat jejich hlavní odběratele. Většinu zakázek, a tím vzniklých tržeb, tvoří několik hlavních odběratelů, kterými jsou silné celoevropské firmy. Jelikož Vizocargo není v porovnání s nimi dostatečně silná společnost a na trhu se vyskytuje velká spousta konkurenčních firem, které se předhánějí v nejlukrativnějších cenových nabídkách, bylo by jmenování těchto společností považováno za vyzrazení firemního tajemství.

## **3.2 Analýza absolutních ukazatelů**

K získání přehledu o meziročních změnách společnosti a vývoji položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty (dále jen VZZ) v čase, nám poslouží výsledné hodnoty absolutních ukazatelů, tj. horizontální a vertikální analýzy, v letech 2012 až 2016. Výsledky jsou ve

svém absolutním i relativním (procentuálním) vyjádření zachyceny v přehledných tabulkách a vždy příslušně okomentovány.

### 3.2.1 Horizontální analýza

Jak již bylo řečeno, tato analýza podává přehled o meziročních změnách vybraných položek rozvahy a VZZ. V rámci rozvahy jsem ji zpracovala pro aktiva a pasiva zvlášť.

#### Horizontální analýza aktiv

Následující tabulka obsahuje horizontální analýzu vybraných položek aktiv, vyjádřenou v absolutních i procentuálních hodnotách. Následně je v grafu zachycen poměr jednotlivých složek aktiv.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

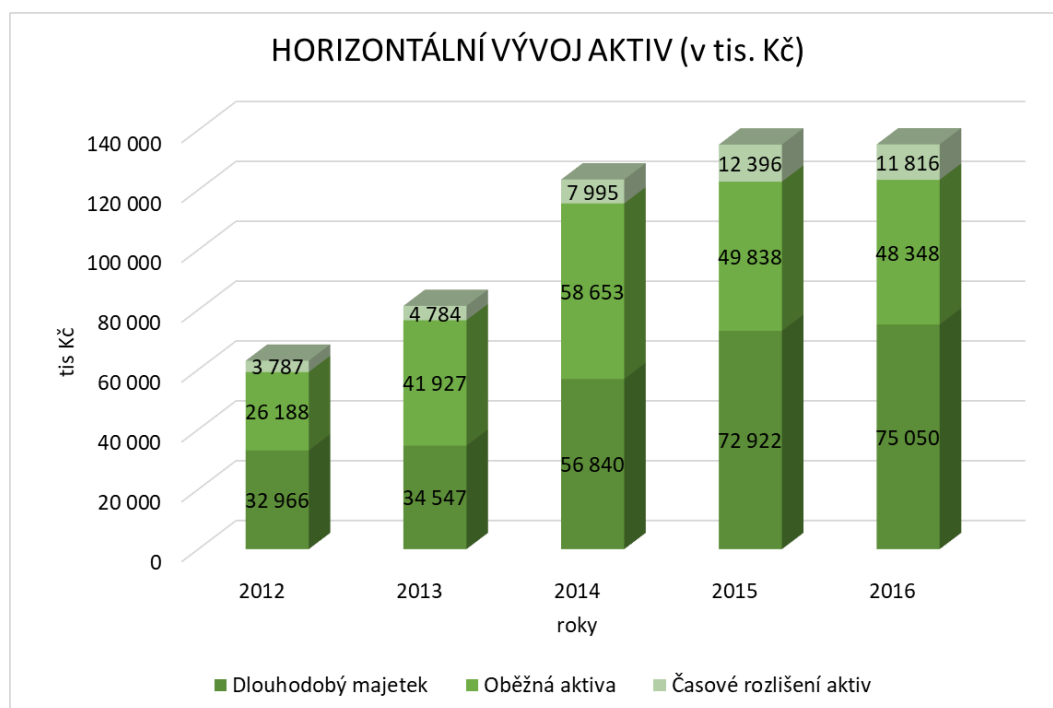
Horizontální analýza Aktiv	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Aktiva celkem</b>	<b>18 317</b>	<b>29,10</b>	<b>42 230</b>	<b>51,97</b>	<b>11 668</b>	<b>9,45</b>	<b>58</b>	<b>0,04</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 581</b>	<b>4,80</b>	<b>22 293</b>	<b>64,53</b>	<b>16 082</b>	<b>28,29</b>	<b>2 128</b>	<b>2,92</b>
DNM	-23	-34,33	2	4,55	-21	-100,00	0	0,00
DHM	1 593	4,86	22 314	64,93	16 107	28,42	2 263	3,11
DFM	11	8,73	2	1,46	-4	-2,88	-135	-100,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>15 739</b>	<b>60,10</b>	<b>16 726</b>	<b>39,89</b>	<b>-8 815</b>	<b>-15,03</b>	<b>-1 490</b>	<b>-2,99</b>
Zásoby	854	505,33	-562	-54,94	-340	-73,75	0	0,00
Pohledávky	14 964	60,03	15 989	40,08	-5 411	-9,68	-1 832	-3,63
KFM	0	0,00	165	0,00	-96	-58,18	32	46,38
Peněžní prostředky	-79	-7,25	1 134	112,17	-2 968	-138,37	310	-37,67
Časové rozlišení	997	26,33	3 211	67,12	4 401	55,05	-580	-4,68

Mezi lety 2012 až 2013 nedošlo k žádnému extrémnímu výkyvu hodnot, vyjma položek oběžných aktiv, kde došlo k většímu nárůstu asi o 60 %, konkrétně o 15 739 000,- Kč. Růst oběžných aktiv vyvolal přírůstek krátkodobých pohledávek. Dlouhodobá aktiva oproti tomu vzrostla pouze o 1 581 000,- Kč, tj. o 4,8 %.

Oproti tomu v posledních třech sledovaných letech došlo k nárůstu především dlouhodobých aktiv – rostly investice. Tato aktiva byla po celou dobu stále v nárůstu. Největší skok byl v rozmezí let 2013 a 2014, kdy byl zaznamenán přírůstek 22 293 000,- Kč, což je asi 64,5 %. V letech 2014-2015 se hodnota zvýšila o 28,29 %.

Roky 2015 a 2016 zaznamenaly nárůst pouze o 2,92 %. Tento vzrůstající trend byl zapříčiněn zvýšením hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, především samostatných movitých věcí (v naše případě pořízení dodávek a nákladních automobilů) a v posledních dvou letech také zařazením nové budovy do majetku společnosti.

Oběžná aktiva se dostala v roce 2014 na vrchol, kde se nárůst oproti předchozímu roku rovnal téměř 40 %, což odpovídá 16 726 000,- Kč. Zapříčinil to přírůstek krátkodobých pohledávek, který se v následujících letech držel na téměř stejné hranici. V roce 2015 hodnota oběžných aktiv klesla asi o 15 %. V následujícím roce došlo jen k pozvolnému poklesu asi o 3 %. Tento pokles byl důsledkem snížení peněžních prostředků na účtech v bankách, snižováním zásob materiálu a v posledních dvou letech relativně mírným snížením hodnoty krátkodobých pohledávek.



Graf 1: Horizontální vývoj aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

## Horizontální analýza pasiv

Následující tabulka obsahuje horizontální analýzu vybraných položek pasiv, vyjádřenou v absolutních i procentuálních hodnotách. Následně je v grafu zachycen poměr jednotlivých složek pasiv.

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza Pasiv	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
<b>Pasiva celkem</b>	<b>18 317</b>	<b>29,10</b>	<b>42 230</b>	<b>51,97</b>	<b>11 668</b>	<b>9,45</b>	<b>58</b>	<b>0,04</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>11 125</b>	<b>87,45</b>	<b>17 145</b>	<b>71,90</b>	<b>2 907</b>	<b>7,09</b>	<b>-512</b>	<b>-1,17</b>
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kap. fondy	11	550,00	1	7,69	-3	-21,43	-11	-100,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	2 363	23,31	11 113	88,90	3 147	13,33	16 909	63,19
VH běžného účet. o.	8 751	370,33	6 031	54,26	-237	-1,38	-17 410	-102,97
<b>Cizí zdroje</b>	<b>7 909</b>	<b>15,98</b>	<b>25 070</b>	<b>43,67</b>	<b>8 780</b>	<b>10,65</b>	<b>444</b>	<b>0,49</b>
Dlouhodobé závazky	-219	-0,57	10 795	28,03	16 798	34,06	1 869	2,83
Krátkodobé závazky	8 128	75,56	14 275	75,59	-8 018	-24,18	-1 425	-5,67
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-717</b>	<b>-98,76</b>	<b>15</b>	<b>166,67</b>	<b>-19</b>	<b>-79,17</b>	<b>126</b>	<b>2520,00</b>

Celková pasiva, která mají stejný vývoj jako celková aktiva, měla ve sledovaném období rostoucí trend. V letech 2012 až 2014 byly nárůsty celkových pasiv poměrně velké. Mezi rokem 2013 a 2014 dokonce o víc jak 50 %. V letech 2015 a 2016 se tento trend ustálil a hodnoty v obou těchto letech byly téměř srovnatelné, pasiva vzrostly pouze o 58 000,- Kč.

Vlastní kapitál ve sledovaném období taktéž rostl, vyjma posledního roku 2016, kdy jeho hodnota klesla o 512 000,- Kč, což odpovídá asi 1,2 %. Velký vliv na tento růst měl převážně nerozdělený zisk minulých let, jehož hodnota se v průběhu sledovaných let stále zvyšovala. Hlavně pak v roce 2016 kdy vzrostla o 16 909 000,- Kč, tj. asi o 63 % oproti předchozímu roku.

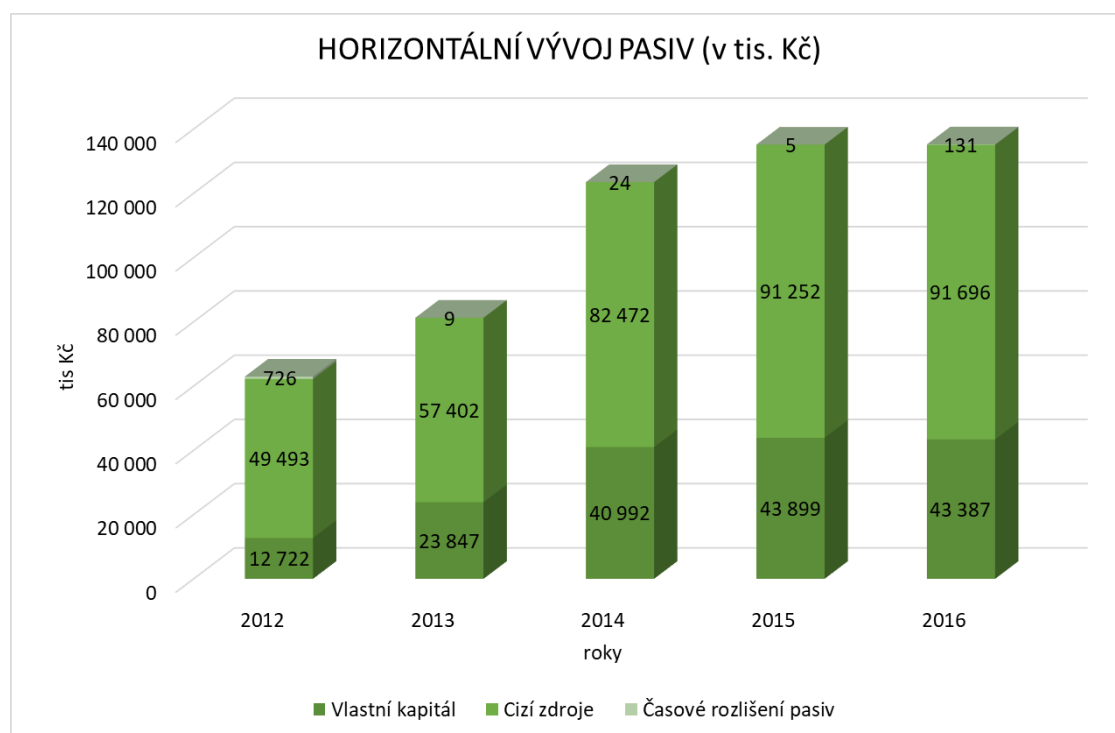
Oproti tomu, hodnota výsledku hospodaření, která byla na vrcholu v roce 2014, se v roce 2015 snížila o 237 000,- Kč. Společnost dokonce v roce 2016 dosahovala ztráty, když výsledek hospodaření klesl o 17 410 000,- Kč.



Cizí kapitál měl stejný rostoucí vývoj jako ten vlastní. Největší položku představují dlouhodobé závazky. Ty sice mezi lety 2012 a 2013 mírně poklesly o 0,57 %, ale v následujících letech jejich hodnoty jen narůstaly. Pouze v posledním roce 2016 měly v porovnání s předchozími roky nárůstek menší, a to jen o 2,83 %.

Krátkodobá pasiva sice v prvních třech letech také rostla, ale od roku 2015 se firmě daří jejich hodnotu snižovat. Největší pokles byl právě v roce 2015, kdy oproti roku 2014 klesla jejich hodnota o 8 018 000,- Kč, tj. asi o 24 %.

Společnosti si v tomto ohledu vede dobře, jelikož se snaží snižovat velikost krátkodobých závazků. Dlouhodobé závazky jsou pro firmu výhodnější, protože přináší menší úroky, nominální hodnota dluhu zůstává stejná, ale kupní síla se stále snižuje. Růst vlastního i cizího kapitálu bude mít kladný dopad na situaci společnosti, neboť jejich nárůstem přibývají zdroje, kterými se lze krýt přírůstek dlouhodobých aktiv.



Graf 2: Horizontální vývoj pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

## Horizontální analýza VZZ

Následující tabulka obsahuje horizontální analýzu vybraných položek výkazu zisku a ztráty, vyjádřenou v absolutních i procentuálních hodnotách.

Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza VZZ	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	42 502	51,68	41 759	33,47	8 771	5,27	-14 685	-8,38
Tržby za prodej zboží	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2	0,00
Výkonová spotřeba	20 701	34,21	15 082	18,57	11 934	12,39	-11 834	-10,93
Osobní náklady	3 275	47,33	5 087	49,90	3 739	24,47	2 605	13,70
Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 264	47,34	2 424	18,27	-1 114	-7,10	2 172	14,90
Ostatní provozní výnosy	19 618	692,24	67 498	300,63	8 084	8,99	-18 075	-18,44
Ostatní provozní náklady	22 073	449,19	79 026	292,83	3 891	3,67	-9 275	-8,44
Provozní výsledek hospodaření	10 694	221,13	8 247	53,10	51	0,21	-17 766	-74,56
Nákladové úroky a podobné N	874	63,70	-73	-3,25	370	17,03	-110	-4,33
Finanční výsledek hospodaření	-7	0,39	-781	43,29	-278	10,75	-57	1,99
Daň z příjmů	1 936	286,39	1 435	54,94	10	0,25	-412	-10,16
Výsledek hospodaření po zdanění	8 751	370,33	6 031	54,26	-237	-1,38	-17 411	-102,97

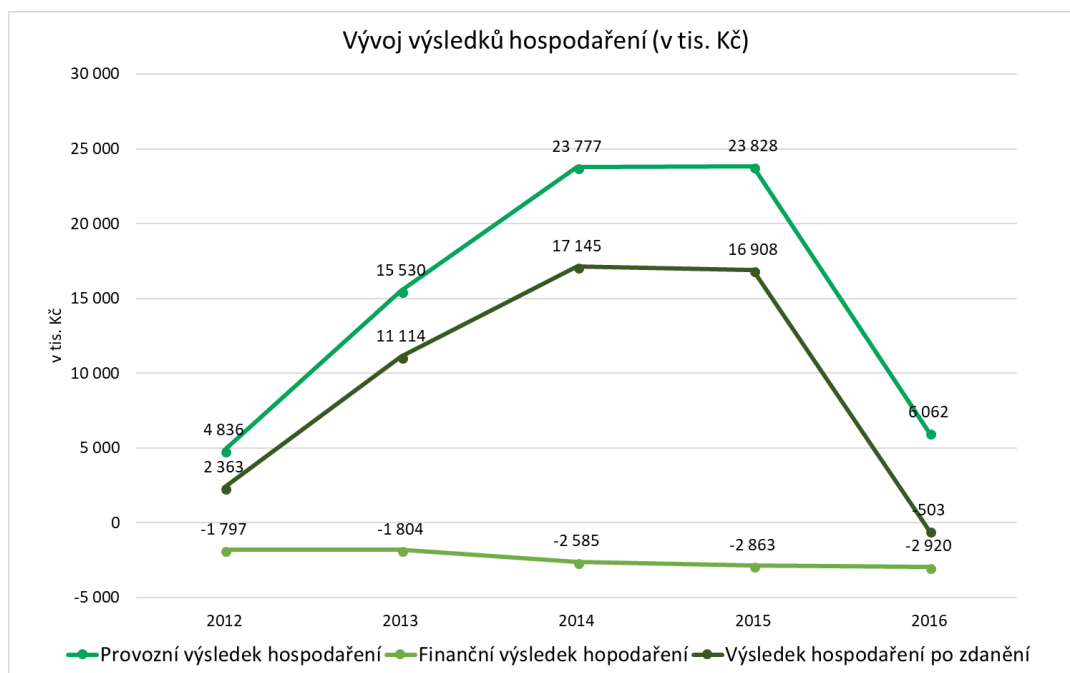
Od roku 2012 až do roku 2015 měly tržby za prodej výrobků a služeb rostoucí vývoj. Největší nárůst byl mezi roky 2012–2013 kdy se hodnota zvýšila o 42 502 000,- Kč, což bylo oproti minulému roku téměř o 52 %. Podobný nárůst proběhl také v následujícím roce, kdy tato hodnota vzrostla o 41 759 000,- Kč, ale proti minulému roku to byl nárůst pouze o 33,47 %. V roce 2016 tržby klesly o 14 685 000,- Kč, jednalo se o 8,38 % pokles proti roku 2015. Tato skutečnost je, v poměru s nárůstem nákladů, pro společnost nežádoucí a určitou měrou přispěla k zápornému výsledku hospodaření v roce 2016.

Ostatní provozní výnosy představují další položku výnosů. Mezi lety 2012-2013 vzrostly o 19 618 000,- Kč, což v roce 2013 představovalo 692,24 % nárůst oproti roku 2012. V roce 2014 byl nárůst také poměrně velký. Hodnota se zvýšila o 67 498 000,- Kč, což bylo asi o 300 %. V následujícím roce se sice hodnoty také zvyšovaly, ale už ne o tak velkou sumu (jen o 8,99 %). U ostatních provozních výnosů došlo v roce 2016 k poklesu o 18 075 000,- Kč, což odpovídalo 18,44 % v porovnání v rokem 2015. Tyto výnosy má

společnost převážně z prodeje dlouhodobého majetku. Jelikož vlastní velký vozový park, jejich dodávky mají najeto spoustu kilometrů a jsou téměř nepřetržitě vytíženy, proto jsou hodně opotřebovávány a společnost je musí poměrně často obměňovat.

V průběhu sledovaných let vykazovala velké změny i položka ostatní provozní náklady. Největší skok nastal mezi lety 2012 a 2013. Jejich hodnota vzrostla o 22 073 000,- Kč, což odpovídalo 449,19 %. V roce 2014 byl nárůst o 292,83 %. Od roku 2015 již hodnota rostla pomaleji a v posledním roce 2016 opět klesla. V posledních třech letech se ve velikosti těchto nákladů promítla zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku. Velkou část tvoří daně a poplatky a největší zastoupení má položka jiných provozních nákladů. Kvůli převodu účetních výkazů na podobu platnou pro rok 2016 a neposkytnutí informací společností Vizocargo, je původ těchto nákladů neznámý.

Provozní výsledek hospodaření má stejný vývoj jako ostatní předchozí položky. Do roku 2015 vzrůstá a v roce 2016 poklesne. Největší nárůst byl zaznamenán v roce 2013, kdy hodnota vzrostla o 10 694 000,- Kč, což je o 221,13 % oproti roku 2012. Již zmiňovaný pokles byl o 74,56 %, tj. o 17 766 000,- Kč. Z hodnoty provozního VH je patrné, že ke ztrátě, do které se společnost dostala v posledním sledovaném roce, přispěl finanční VH, který po celou dobu sledovaného období držel v záporných hodnotách. Vývoj výsledků hospodaření je pro porovnání zaznamenán v následujícím grafu.



Graf 3: Vývoj výsledků hospodaření (Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.2.2 Vertikální analýza

Z vertikální analýzy rozvahy (resp. VZZ) se dozvíme procentuální zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv (resp. nákladů a výnosů) z jejich celkových hodnot.

#### Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je za pomoci vertikální analýzy zaznamenán poměr jednotlivých položek aktiv k jejich celkové hodnotě.

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza Aktiv	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>52,38%</b>	<b>42,52%</b>	<b>46,03%</b>	<b>53,95%</b>	<b>55,50%</b>
DNM	0,11%	0,05%	0,02%	0,00%	0,00%
DHM	52,07%	42,29%	45,90%	53,85%	55,50%
DFM	0,20%	0,17%	0,11%	0,10%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>41,61%</b>	<b>51,60%</b>	<b>47,50%</b>	<b>36,87%</b>	<b>35,76%</b>
Zásoby	0,27%	1,26%	0,37%	0,09%	0,09%
Pohledávky	39,61%	49,09%	45,25%	37,34%	35,97%
KFM	0,00%	0,00%	0,13%	0,05%	0,07%
Peněžní prostředky	1,73%	1,24%	6,47%	-0,61%	-0,38%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>6,02%</b>	<b>5,89%</b>	<b>6,47%</b>	<b>9,17%</b>	<b>8,74%</b>

Největší podíl na celkových aktivech se v průběhu sledovaných let střídá mezi dlouhodobými a krátkodobými aktivy.

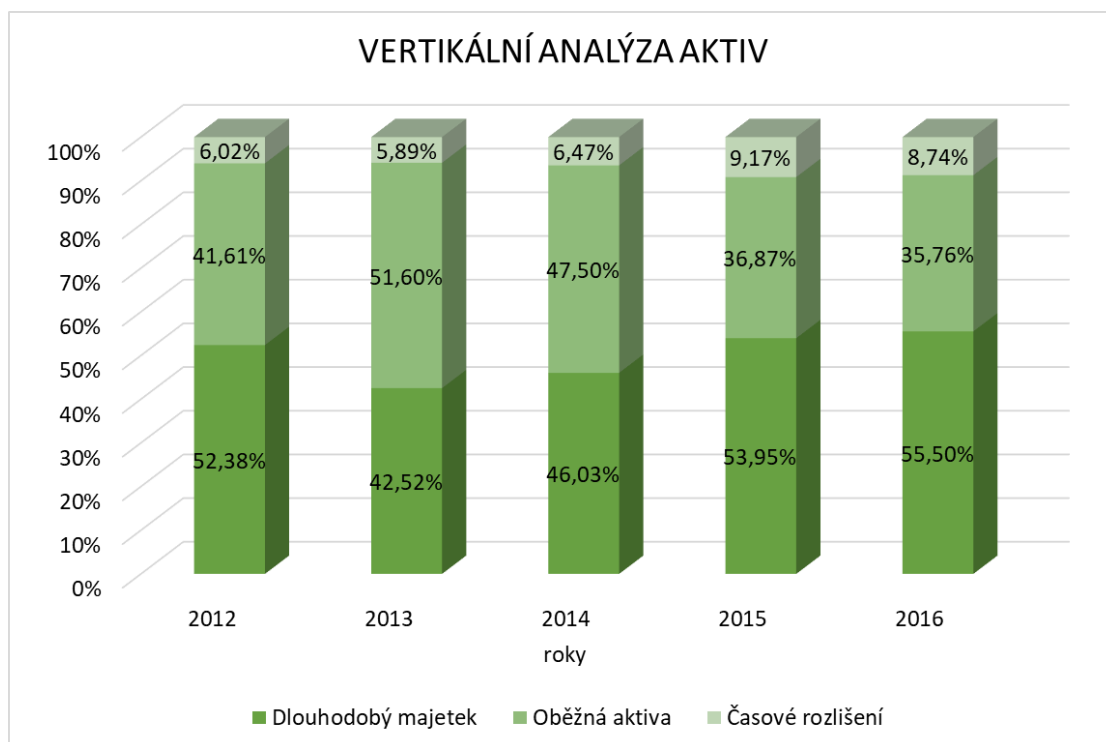
Z dlouhodobých aktiv se na bilanční sumě nejvíce podílí položka dlouhodobého hmotného majetku, která se v pohybovala v rozmezí od 42 % do 56 %. Největší podíl na celkových aktivech měla v letech 2012, 2015 a 2016. V posledních dvou letech k tomu přispělo zařazení nové budovy do majetku firmy. Podíl dlouhodobých aktiv byl i v předchozích letech dost velký, a to z důvodu vysoké hodnoty hmotných movitých věcí, které obsahují již zmíněný rozsáhlý vozový park společnosti.

V letech 2013 a 2014 převládala v celkových aktivech hodnota oběžných aktiv, jejíž největší položkou jsou pohledávky, konkrétně ty krátkodobé z obchodních vztahů.

V roce 2013 dosahovaly asi 49 % z celkových 51,60 % oběžných aktiv. V následujícím roce to bylo 45,25 % ze 47,50 %. Vysoký podíl dlouhodobého majetku a krátkodobých pohledávek je způsoben odvětvím společnosti. Převážně dopravní prostředky, které se řadí do samostatných movitých věcí. Krátkodobé pohledávky představují vystavené faktury pro jejich zákazníky – odběratele.

Zajímavý je také poměr peněžních prostředků, který se v letech 2012 až 2013 držel v rozmezí 1 % až 2 %. Následující rok vzrostl asi na 6,5 %. Avšak v roce 2015 rapidně klesl na zápornou hodnotu -0,61 %. Pokles byl také v roce 2016 a to na hodnotu -0,38 %. Tento pokles způsobilo snížení peněžních prostředků na účtech, jejichž stav byl v letech 2014, 2015 a 2016 záporný. Společnost málo kdy využívá platby v hotovosti. Většinu potřebných transakcí provádí prostřednictvím bankovního účtu. A jak již bylo zmíněno, každý zaměstnanec vlastní kartu k firemnímu účtu, ze které, po povolení výběru či platby stanovené částky, hradí veškeré platby na své cestě. Jedná se například o různé poplatky za mosty, přejezdy, dálniční známky, placené parkoviště, na celnicích a spedicích, úhrada pohonných hmot na jiných než smluvních čerpacích stanicích, pokuty, výběry pro osobní potřebu – formou záloh a další.

Aby bylo lépe vidět zastoupení jednotlivých položek, zanesla jsem výsledky do grafu.



Graf 4. Vertikální analýza aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce je za pomoci vertikální analýzy zaznamenán poměr jednotlivých položek pasiv k jejich celkové hodnotě.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza Pasiv	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Pasiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>20,21%</b>	<b>29,35%</b>	<b>33,20%</b>	<b>32,48%</b>	<b>32,09%</b>
Základní kapitál	0,32%	0,25%	0,16%	0,15%	0,15%
Ážio a kapitálové fondy	0,00%	0,02%	0,01%	0,01%	0,00%
Fondy ze zisku	0,03%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
VH minulých let	16,11%	15,38%	19,12%	19,80%	32,30%
VH běžného úč. období	3,75%	13,68%	13,88%	12,51%	-0,37%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>78,63%</b>	<b>70,64%</b>	<b>66,79%</b>	<b>67,52%</b>	<b>67,82%</b>
Dlouhodobé závazky	61,54%	47,40%	39,93%	48,91%	50,28%
Krátkodobé závazky	17,09%	23,24%	26,85%	18,60%	17,54%
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1,15%</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,10%</b>

Největší zastoupení v rámci celkových pasiv mají cizí zdroje, jejichž poměr se k celkovým pasivům v průběhu sledovaných let snižoval, kromě posledního roku 2016, kdy se nepatrně zvýšil o 0,3 %, tj. ze 67,52 % na 67,82 %. Největší hodnoty 78,63 % dosahoval v roce 2012.

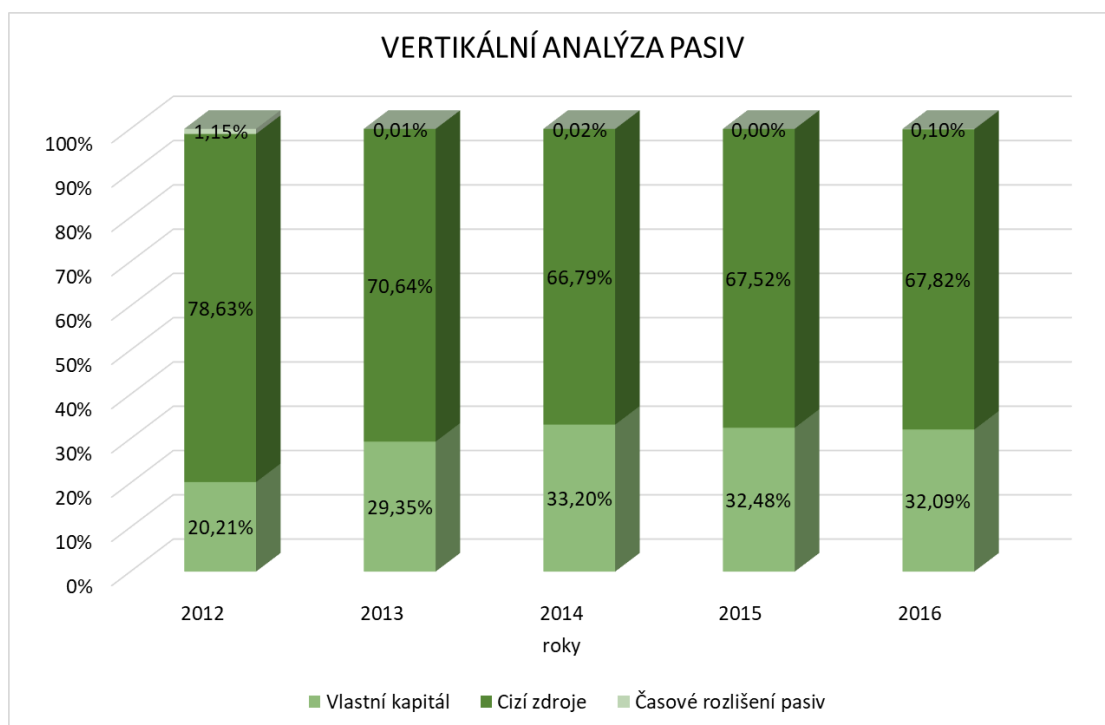
V rámci cizích zdrojů převládá položka dlouhodobých závazků, která dosahovala největšího podílu taktéž v roce 2012, bylo to 61,54 %. Podíl krátkodobých závazků za sledované roky kolísal. V roce 2012 byl na minimu 17,09 %, na vrchol se dostal v roce 2014, kdy dosahoval 26,85 % z 66,79 % cizích zdrojů. Následně začal klesat na 18,6 % a v roce 2016 ještě klesl na 17,54 %.

Tato skutečnost, že má společnost na cizím kapitálu větší podíl dlouhodobých závazků než těch krátkodobých, je pro společnost velmi příznivá. Dlouhodobé závazky jsou pro společnost „levnější“, protože z nich platí menší úroky. Nominální hodnota dluhu sice zůstává stejná, ale jeho kupní síla se snižuje.

Ve vlastním kapitálu má největší zastoupení výsledek hospodaření minulých let a následně pak výsledek hospodaření účetního období. Poměr VH minulých let v roce 2013 oproti roku 2012 klesl z 16,11 % na 15,38 %, Od roku 2014 ale začal narůstat a v roce 2016 byl jeho poměr k vlastnímu kapitálu největší a to 32,30 %.

Poměr VH běžného období v druhém roce také vzrostl, a to velmi skokově z 3,75 % na 13,68 %. V dalším roce narostl jen nepatrně asi o 0,2 % a od následujícího roku začal klesat. V roce 2015 jen o 1,37 % ale v roce 2016 se už jednalo o větší propad, z 12,51 % se dostal na zápornou hodnotu -0,37 %, což představuje již zmíněnou ztrátu v posledním sledovaném roce.

Pro lepší viditelnost zastoupení jednotlivých položek pasiv k jejich celkové hodnotě, jsou výsledky taktéž zaneseny do přehledného grafu.



Graf 5: Vertikální analýza pasiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Vertikální analýza výnosů

Následující tabulka zaznamenává výsledky vertikální analýzy výnosové části výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 8: Vertikální analýza výnosů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza Výnosů	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	95,71%	83,48%	64,73%	63,69%	66,71%
Tržby za prodej zboží	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní provozní výnosy	3,30%	15,03%	34,97%	35,62%	33,21%
Výnosy z DFM - podíly	0,00%	0,00%	0,03%	0,18%	0,03%
Výnosy z ostatního DFM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výnosové úroky a podobné V	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční výnosy	0,99%	1,49%	0,27%	0,50%	0,04%
Výnosy celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Z vertikální analýzy výnosů vyplývá, že téměř všechny výnosy společnosti pochází z její primární činnosti. Je to patrné z největšího zastoupení položky tržby za prodej výrobků a služeb v celkových výnosech, jejichž podíl se v průběhu sledovaných let postupně snižoval a až v roce 2016 vzrostl. V prvních dvou letech byl pokles o 12,23 %. V roce 2014 došlo k největšímu snížení podílu z 83,48 % na 64,73 %, tj. o 18,75 %. Nárůst, který byl zaznamenán až v posledním sledovaném roce, byl o pouhých 3,02 %.

Druhou položkou s převládajícím podílem v celkových výnosech jsou ostatní provozní výnosy, které z jejich nízké hodnoty 3,30 % v roce 2012, dokázaly vzrůst až na 35,62 %, což bylo v roce 2015. V roce 2016 jejich podíl nepatrně klesl na 33,21 %. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku mají, v porovnání s položkou jiných provozních výnosů, v celkové hodnotě ostatních provozních výnosů jen nepatrné zastoupení. Ačkoliv se podíl těchto výnosů zvyšoval, zastoupení tržeb z prodeje výrobků a služeb nepřesáhl a to znamená, že hlavní činnost společnosti má největší podíl na tvorbě zisku, což je správně. Jinak by se společnosti nevyplatilo se dál na tuto činnost orientovat.



### Vertikální analýza nákladů

V této tabulce je zaznamenána vertikální analýza nákladové části výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 9: Vertikální analýza nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza Nákladů	2012	2013	2014	2015	2016
Výkonová spotřeba	71,37%	58,72%	40,11%	41,91%	39,96%
Aktivace	0,13%	0,00%	-0,25%	-0,87%	-0,38%
Osobní náklady	8,16%	7,37%	6,37%	7,36%	8,96%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10,62%	9,59%	6,54%	5,65%	6,94%
Ostatní provozní náklady	5,80%	19,51%	44,16%	42,55%	41,71%
N vynaložené na prodané podíly	0,00%	0,00%	0,03%	0,19%	0,05%
Nákladové úroky a podobné N	1,62%	1,62%	0,91%	0,98%	1,01%
Ostatní finanční náklady	1,51%	1,29%	0,46%	0,66%	0,22%
Daň z příjmů	0,80%	1,89%	1,69%	1,57%	1,51%
Náklady celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Podíl jednotlivých položek v nákladové části VZZ je mnohem pestřejší, než tomu bylo u výnosů. Krátce se zaměřím jen na ty nejpodstatnější položky, kterými jsou výkonová spotřeba, osobní náklady, úpravy hodnot v provozní oblasti a ostatní provozní náklady.

Výkonová spotřeba má v celkových nákladech největší zastoupení. Je to z důvodu toho, že obsahuje položky spotřeby materiálu a energie a položku služby, u kterých je zřejmé, že budou mít vysokou hodnotu. V průběhu sledovaných let její podíl klesal, což je pro společnost dobré znamení. Pouze v roce 2015 mírně vzrostl asi o 1,8 %, ale následně se začal opět snižovat. Poměr osobních nákladů v průběhu sledovaného období kolísal v rozmezí 6 až 9 %. Zastoupení úprav hodnot v provozní oblasti neboli odpisů, bylo v prvních dvou letech okolo 10 až 11 %, ale v následujících letech se podíl začal snižovat, jelikož se snižovala i hodnota celkových aktiv.

V letech 2014 a 2016 byly největší položkou v celkových nákladech ostatní provozní náklady. Hodnota jejich podílu se v těchto letech vyšplhala až na 44,16 %. Tento vzrůst

zapříčinil nárůst daní a poplatků ale hlavně ostatních provozních nákladů, jejichž problematiku jsem vysvětlovala v předchozí horizontální analýze VZZ.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Následující analýza, známá také jako ukazatel fondů finančních prostředků, vypovídá o schopnosti společnosti hradit své závazky.

#### 3.3.1 Čistý pracovní kapitál

##### Manažerský přístup

Vypočítá se odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Výsledky jsou zaznamenány v následující tabulce.

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup (Zdroj: Vlastní zpracování)

Manažerský přístup (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Oběžná aktiva</b>	26 188	41 927	58 653	49 838	48 348
<b>Krátkodobé závazky</b>	10 757	18 885	33 160	25 142	23 717
<b>ČPK</b>	<b>15 431</b>	<b>23 042</b>	<b>25 493</b>	<b>24 696</b>	<b>24 631</b>

V tabulce je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti Vizocargo, s.r.o. v letech 2012–2016. ČPK nabývá ve všech sledovaných letech kladných hodnot, tzn. krátkodobé závazky společnosti jsou nižší než její krátkodobý majetek, kterým podnik tyto závazky splácí. Ve sledovaném období se hodnoty pohybují v téměř stejné výši, kromě roku 2012, kdy částka dosahuje nejnižšího bodu. Z výsledků je patrné, že společnost disponuje dostatečně velkým "finančním polštářem". Ten slouží pro případ neočekávané potřeby likvidních prostředků.

## Investorský přístup

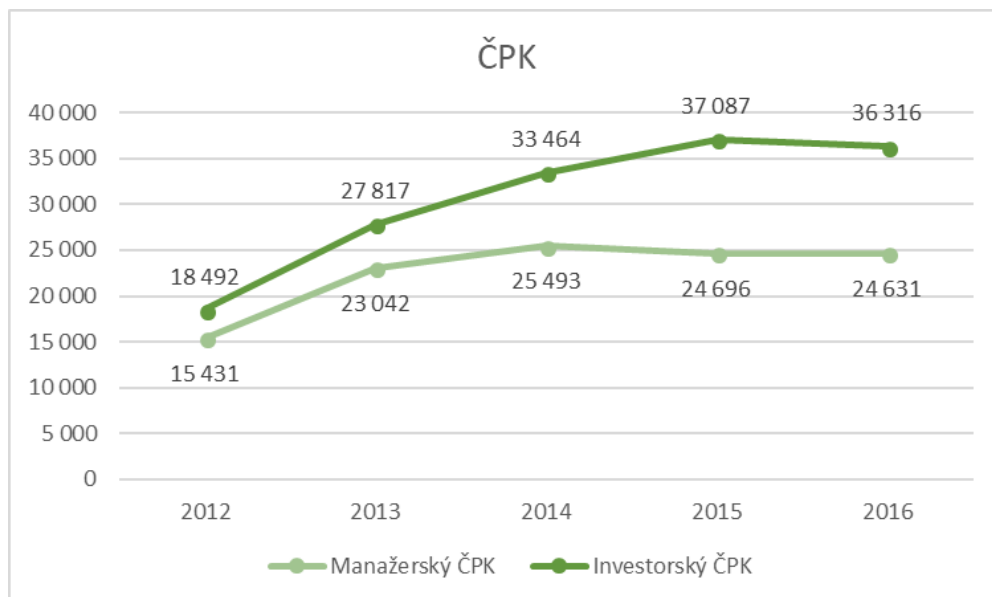
K výsledku se dostaneme, když sečteme vlastní kapitál a cizí dlouhodobý kapitál a následně odečteme stálá aktiva.

Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup (Zdroj: vlastní zpracování)

Investorský přístup (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Vlastní kapitál</b>	12 722	23 847	40 992	43 899	43 387
<b>Cizí dl. kapitál</b>	38 736	38 517	49 312	66 110	67 979
<b>Stálá aktiva</b>	32 966	34 547	56 840	72 922	75 050
<b>ČPK</b>	<b>18 492</b>	<b>27 817</b>	<b>33 464</b>	<b>37 087</b>	<b>36 316</b>

Stejně jako u manažerského přístupu, výsledky ve všech sledovaných letech nabývají kladných hodnot a mají poměrně stejný trend. Hodnoty narůstají až do roku 2015, kde dosahují svého maxima 37 087 000,- Kč. V následujícím roce 2016 hodnota klesla mírně klesla. V tomto případě představují výsledné hodnoty tu část dlouhodobého kapitálu společnosti, který lze použít k úhradě stálých aktiv. Z kladných hodnot je patrné, že jakkoliv stálá aktiva rostla, zdrojů k jejich krytí měla společnost dostatek.

Vzájemné porovnání těchto dvou přístupů je zaznamenáno v následujícím grafu.



Graf 6: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující analýza vychází z poměrování jednotlivých položek, resp. skupiny položek k jiným položkám, resp. skupinám položek.

#### 3.4.1 Analýza likvidity

Pojednává o schopnosti společnosti přeměnit svůj majetek na prostředky, kterými lze hradit závazky. Vypočítá se jako podíl oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Z výsledků předchozích analýz se dá očekávat, že hodnoty likvidit porostou – zejména ta běžná, jelikož rostla oběžná aktiva, a to rychleji než krátkodobé dluhy.

#### Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Vypočítá se podílem oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům.

Tabulka 12: Běžná likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita		2012	2013	2014	2015	2016
v tis. Kč	Oběžná aktiva	26 188	41 927	58 653	49 838	48 348
	Krátkodobé závazky	10 757	18 885	33 160	25 142	23 717
Běžná likvidita		2,435	2,220	1,769	1,982	2,039

Výsledné hodnoty v investorských letech, tj. 2012 až 2014, klesaly. Od roku 2015 došlo k jejich opětovnému nárůstu, který pokračoval i v následujícím roce 2016. Běžná likvidita se v rámci všech sledovaných let pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, tj. 1,5 až 2,5. To značí, že je společnost schopna včas přeměnit svá krátkodobá aktiva na finanční prostředky a uhradit své krátkodobé závazky.

### Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Vychází z běžné likvidity, od oběžných aktiv se navíc odečte hodnota zásob.

Tabulka 13: Pohotová likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pohotová likvidita		2012	2013	2014	2015	2016
v tis. Kč	Oběžná aktiva	26 188	41 927	58 653	49 838	48 348
	Zásoby	169	1 023	461	121	121
	Krátkodobé závazky	10 757	18 885	33 160	25 142	23 717
Pohotová likvidita		2,419	2,166	1,755	1,977	2,033

Výsledky tohoto ukazatele jsou téměř totožné s ukazatelem předchozím – běžnou likviditou, a proto jsou stejně příznivé. Je to z důvodu toho, že společnost vlastní velmi malé množství zásob, které se v průběhu sledovaných let snižuje (vyjma roku 2013). Větší množství zásob by jí ztěžovalo přeměnu oběžných aktiv na finanční prostředky. Vyšší hodnota pohotové likvidity, než běžné by znamenala nadměrnou váhu zásob, což se u sledované společnosti nestalo.

### Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

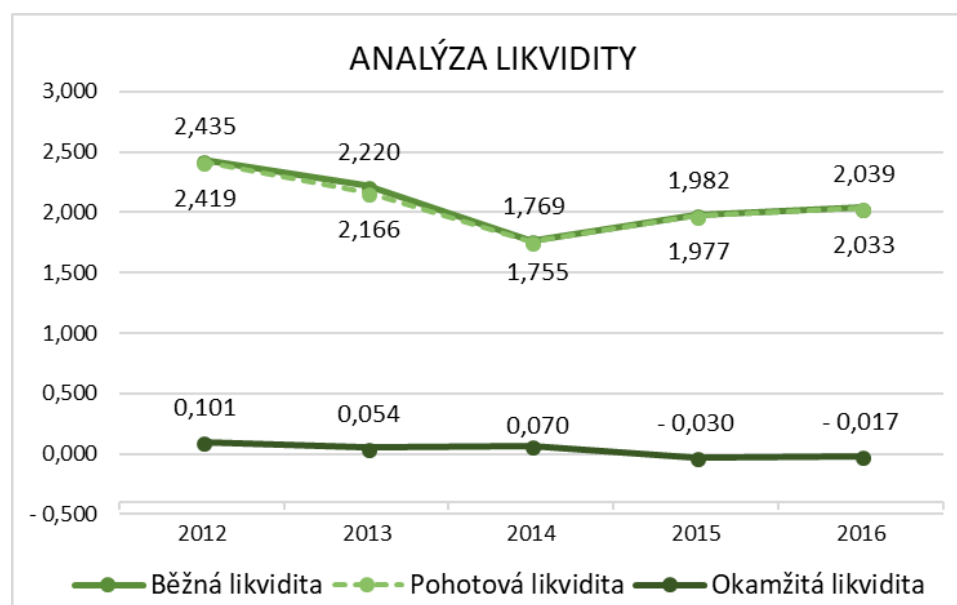
Vypočítá se jako poměr krátkodobého finančního majetku ke krátkodobým závazkům.

Tabulka 14: Okamžitá likvidita (Zdroj: Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita		2012	2013	2014	2015	2016
v tis. Kč	Peněžní prostředky	1 090	1 011	2 145	-823	-513
	Ostatní KFM	0	0	165	69	101
	Krátkodobé závazky	10 757	18 885	33 160	25 142	23 717
Okamžitá likvidita		0,101	0,054	0,070	-0,030	-0,017

Okamžitá likvidita se ve všech sledovaných letech nachází pod doporučenými hodnotami, tj. 0,2 – 0,5. Značí to neschopnost společnosti uhradit aktuálně splatné dluhy. Tato skutečnost je způsobena nízkou hodnotou celkových peněžních prostředků a v některých letech dokonce zápornou částkou peněžních prostředků na účtech, v poměru k velikosti hodnoty krátkodobých závazků.

V následujícím grafu jsou zaznamenány výsledné hodnoty všech tří ukazatelů likvidity.



Graf 7: Analýza likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.4.2 Analýza rentability

Rentabilita představuje návratnost kapitálu společnosti. Dává do poměru zisk se zkoumanými položkami rozvahy, případně VZZ. Ve výpočtech se dají využít různé druhy zisku. Následující rentability jsou počítány se ziskem po zdanění – EAT, jelikož umožňuje komplexnější pohled. Je zřejmé, že rentability roku 2016 budou v záporných hodnotách, což je způsobeno vzniklou ztrátou.

#### Rentabilita celkových aktiv – ROA

Tabulka 15: Rentabilita vlastních aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita celkových aktiv (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	2 363	11 114	17 145	16 908	-503
Celková aktiva	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
ROA	3,75%	13,68%	13,88%	12,51%	-0,37%

Rentabilita celkových aktiv byla v prvním sledovaném roce poměrně nízká, dosahovala 3,75 %. Od následujících let ale vzrostla a její hodnota se pohybovala ve stejných hodnotách s oborovým průměrem, konkrétně nabývala hodnot přibližně od 13 % do 14 %. V posledním roce byla hodnota záporná, což znamená, že podnik nedosahoval žádné rentability. Tato situace byla způsobena záporných výsledkem hospodaření v daném roce.

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

*Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)*

<b>Rentabilita vlastního kapitálu (v tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>EAT</b>	2 363	11 114	17 145	16 908	-503
<b>Vlastní kapitál</b>	12 722	23 847	40 992	43 899	43 387
<b>ROE</b>	<b>18,57%</b>	<b>46,61%</b>	<b>41,83%</b>	<b>38,52%</b>	<b>-1,16%</b>

Růst ukazatele rentability vlastního kapitálu se od ROA malinko liší, avšak jeho hodnoty jsou vyšší než hodnoty ROA, což dokazuje, že společnost efektivně využívá cizí zdroje, neboť výsledné hodnoty vypovídají o tom, jak každá koruna vlastního kapitálu profituje. Všeobecně by se hodnota měla pohybovat na 10 %, čehož společnost dosahuje ve všech letech, vyjma roku 2016. Zároveň by hodnoty měly být vyšší než hodnoty rentability celkových aktiv, což také platí, opět kromě roku 2016. V prvním roce 2012 byla hodnota ROE nízká, a to 18,57 %. V roce 2013 skokově vzrostla na 46,61 % a od tohoto roku začala postupně klesat. Minula dosáhla opět v roce 2016, tzn. že společnost neměla žádnou návratnost vlastního kapitálu.

### **Rentabilita dlouhodobého kapitálu – ROCE**

*Tabulka 17: Rentabilita dlouhodobého kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)*

<b>Rentabilita dlouhodobého kapitálu (v tis. Kč)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
<b>EAT</b>	2 363	11 114	17 145	16 908	-503
<b>Dl. kapitál</b>	38 736	38 517	49 312	66 110	67 979
<b>ROCE</b>	<b>6,10%</b>	<b>28,85%</b>	<b>34,77%</b>	<b>25,58%</b>	<b>-0,74%</b>

Jedná se o podobný ukazatel jako je ROE, avšak na rozdíl od něj, měří výkonnost kapitálu dlouhodobě vázaného, což dokáže efektivněji určit schopnost společnosti zhodnocovat vložené zdroje. Stejně jako u ROE, si společnost v prvním roce nevedla špatně, avšak v letech 2013 až 2015 na tom byla podstatně mnohem lépe. Hodnoty se v těch letech pohybovaly od 25 % do 35 %. V roce 2016 opět klesly pod hranici nuly a podnik v tom roce svůj dlouhodobý majetek nikterak nezhodnocoval.

### Rentabilita tržeb – ROS

Tabulka 18: Rentabilita tržeb (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita tržeb (v tis. Kč)	2012	2013	2014	2015	2016
EAT	2 363	11 114	17 145	16 908	-503
Tržby	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
ROS	2,87%	8,91%	10,30%	9,65%	-0,31%

Jelikož je velikost tržeb ve sledovaných letech daleko větší než EAT, je zřejmé, že jejich rentabilita nedosahuje příliš vysokých hodnot. ROS dosahuje sice nízkých hodnot, které jsou ovšem poměrně stabilní. Výsledky představují, kolik haléřů čistého zisku má podnik z jedné koruny tržeb. Varující pokles nastal v roce 2016, kdy kromě vzniku ztráty, podnik zaznamenal pokles tržeb.

### Rentabilita nákladů – ROC

ROC je doplňkový ukazatel k ROS a představuje návratnost nákladů. Vypočítá se jako hodnota 1 mínus hodnota ROS.

Tabulka 19: Rentabilita nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

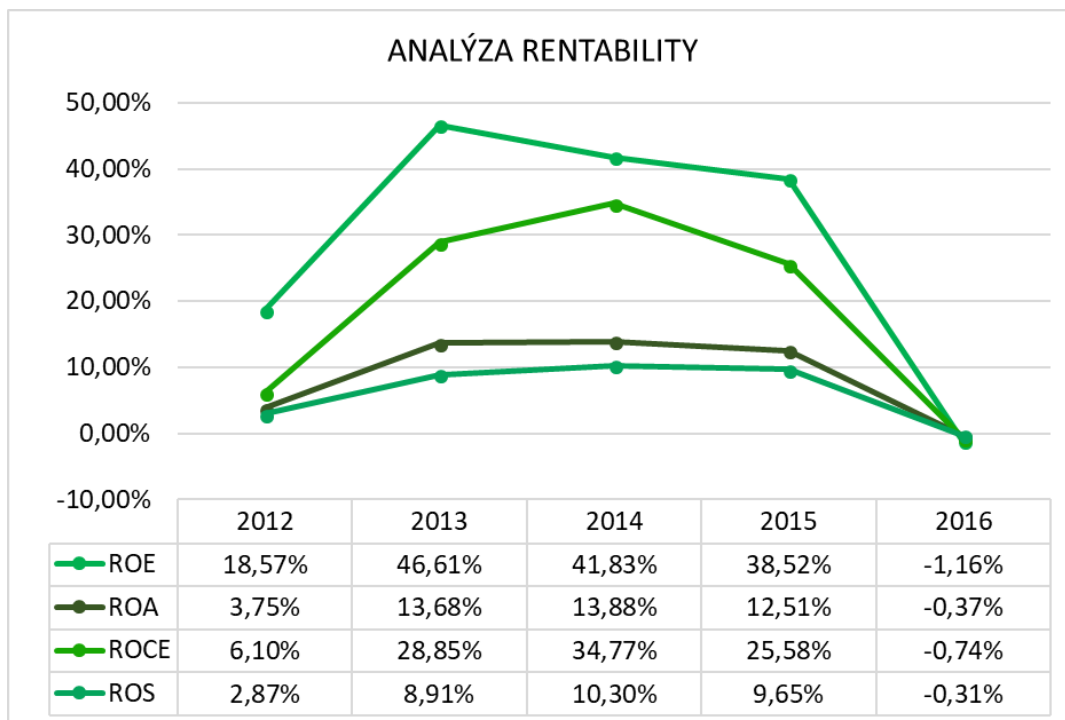
Nákladovost	2012	2013	2014	2015	2016
ROS	0,029	0,089	0,103	0,096	-0,003
ROC	0,971	0,911	0,897	0,904	1,003

Výsledky ve všech sledovaných letech dosahují vysokých hodnot, což značí fakt, že je na tom společnost velmi dobře z hlediska produkce. Takové výsledky se daly předpokládat, protože čím lepší má společnost hospodářský výsledek, tím nižších hodnot ROC



dosahuje. Jelikož VH zpočátku roste a následně klesá, mají výsledky opačný vývoj. Do roku 2014 hodnota klesá a od tohoto roku roste, až se v roce 2016 dostala za hranici 1.

V následujícím grafu jsou vybrané rentability zaznamenány, což umožňuje lepší náhled na jejich vývoj.



Graf 8: Analýza rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

### 3.4.3 Analýza zadluženosti

Jednotlivé ukazatele představují využití cizích zdrojů k financování svých aktiv. Dávají do poměru převážně jednotlivé zdroje krytí s celkovými aktivy.

#### Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

Tabulka 20: Celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Cizí zdroje</b>	49 493	57 402	82 472	91 252	91 696
<b>Aktiva celkem</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
<b>Celková zadluženost</b>	<b>78,63%</b>	<b>70,64%</b>	<b>66,79%</b>	<b>67,52%</b>	<b>67,82%</b>

Celková zadluženost je ve všech sledovaných letech poměrně vysoká. Hodnoty jsou

dokonce vyšší než 50 %, což může mít za následek to, že někteří věřitelé by mohly při poskytování dalšího úvěru žádat vyšší úroky, jelikož jim, kvůli dalšímu zadlužení společnosti, vzniká vyšší riziko nesplacení.

### Dlouhodobá zadluženost

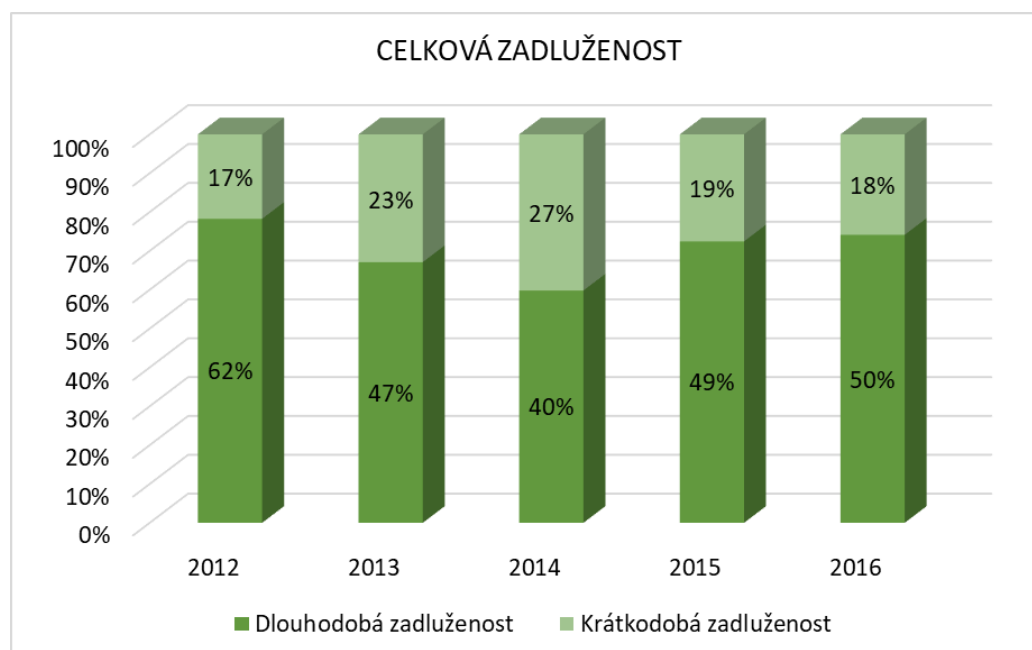
Tabulka 21: Dlouhodobá zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Dl. cizí zdroje</b>	38 736	38 517	49 312	66 110	67 979
<b>Aktiva celkem</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
<b>Dlouhodobá zadluženost</b>	<b>62%</b>	<b>47%</b>	<b>40%</b>	<b>49%</b>	<b>50%</b>

Z výsledků je patrné, že největší zastoupení v celkové zadluženosti má právě dlouhodobá zadluženost. Její vývoj zpočátku klesal – do roku 2014, až na hodnotu 40 %, a následně docházelo k opětovnému nárůstu – v roce 2015 o 9 % a v roce 2016 o 10 %.

Když už má být společnost zadlužená, tak je lepší, když se jedná o dlouhodobou zadluženost. Ta sebou nese nižší úroky, než je tomu u zadluženosti krátkodobé.

V následujícím grafu je vyobrazen poměr dlouhodobé a krátkodobé zadluženosti k celkové zadluženosti.



Graf 9: Celková zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

### Koeficient samofinancování

Tabulka 22: Koeficient samofinancování (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Vlastní kapitál</b>	12 722	23 847	40 992	43 899	43 387
<b>Aktiva celkem</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
<b>Koef. samofinancování</b>	<b>20,21%</b>	<b>29,35%</b>	<b>33,20%</b>	<b>32,48%</b>	<b>32,09%</b>

Tento ukazatel podává přehled o tom, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Nelze určit žádnou optimální hranici, ale doporučuje se, aby výsledná hodnota byla okolo 50 %. Společnost má z důvodu vysokého zadlužení tento koeficient výrazně nižší. Jelikož je pro ni financování cizím kapitálem levnější než kapitálem vlastním.

### Úrokové krytí

Tabulka 23: Úrokové krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>EBIT</b>	4 836	15 530	23 777	23 828	6 062
<b>Nákladové úroky</b>	1 372	2 246	2 173	2 543	2 433
<b>Úrokové krytí</b>	<b>3,5</b>	<b>6,9</b>	<b>10,9</b>	<b>9,4</b>	<b>2,5</b>

Výsledná hodnota vyjadřuje, kolikrát převyšuje provozní zisk placené úroky. Společnost si v tomto ohledu vede relativně dobře. Bankovní standard se pohybuje kolem hodnoty 3, čehož dosahuje v roce 2012, kdy mělo úrokové krytí hodnotu 3,5. Finančně zdravá firma dosahuje hodnot v rozmezí 6 až 8, což odpovídá výsledkům v letech 2013–2015. V posledním roce 2016 se společnost dostala mírně pod bankovní standard, což způsobil nízký VH (EBIT).

#### 3.4.4 Analýza aktivity (řízení aktiv)

Podává informace o přiměřené velikosti jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti.

### Obrat celkových aktiv

Tabulka 24: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
Aktiva celkem	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
Obrat celkových A (počet obrátek)	1,31	1,54	1,35	1,30	1,19

Udává, kolikrát za rok se celková aktiva obrátí. Výsledky jsou ve všech sledovaných letech pod hodnotou 1,6, což značí fakt, že má společnost více majetku, než je účelné. Je potřeba zapracovat na zvýšení tržeb, jelikož snížení aktiv příliš nepřichází v úvahu, z důvodu potřeby vlastnit dlouhodobý majetek v odpovídající výši.

### Obrat stálých aktiv

Tabulka 25: Obrat stálých aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
Stálá aktiva	32 966	34 547	56 840	72 922	75 050
Obrat stálých aktiv (počet obrátek)	2,49	3,61	2,93	2,40	2,14

Hodnoty v letech 2012 a 2013 rostly. V první roce se stálá aktiva obrátila 2,49, v následujícím roce dokonce 3,61. Od roku 2014 tyto hodnoty začaly klesat. Snižování již tak nízké hodnoty tohoto obratu má je opět zapříčiněno klesajícími tržbami. Zároveň by mělo by platit, že hodnoty obratu stálých aktiv jsou vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv, čehož bylo ve všech letech dosaženo.

### Doba obratu pohledávek

Tabulka 26: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé pohledávky	24 929	39 893	55 882	50 471	48 639
Tržby	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
Doba obratu pohledávek (dny)	110,63	116,72	122,50	105,10	110,55

Výsledné hodnoty jsou hodně vysoké, což je pro firmu negativní. Měla by se snažit

hodnotu krátkodobých pohledávek snižovat, což je ale s přihlédnutím ke specifickému obchodování společnosti dost obtížné. Společnost za měsíc zprostředkuje velké množství zakázek, tím pádem vystaví tomu odpovídající množství faktur. Faktury jsou v cizí měně (EURO) někdy znějící i na částku 5 000 €. Z toho důvodu je hodnota krátkodobých pohledávek tak vysoká.

### Doba obratu závazků

*Vzorec 278: Doba obratu závazků (Zdroj: Vlastní zpracování)*

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Krátkodobé závazky	10 757	18 885	33 160	25 142	23 717
Tržby	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
Doba obratu závazků (dny)	47,74	55,26	72,69	52,36	53,90

Doba obratu závazků by měla dosahovat alespoň stejných hodnot jako doba obratu pohledávek, což se společnosti nedaří. Jejich hodnota je přibližně poloviční. To znamená, že společnost nemůže využít prostředky z inkasa pohledávek k úhradě splatných závazků a musí je hradit ze svých zdrojů, což je jeden z důvodů nízkého stavu peněžních prostředků.

### Doba obratu zásob

*Tabulka 279: Doba obratu zásob (Zdroj: Vlastní zpracování)*

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Zásoby	169	1 023	461	121	121
Tržby	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
Doba obratu zásob (dny)	0,75	2,99	1,01	0,25	0,28

Nízké hodnoty tohoto ukazatele, jsou pro společnost příznivé, jelikož nízká hodnota zásob znamená nízké náklady na jejich skladování. Specifika společnosti umožňují, aby nedržela velké množství zásob. Zásoby společnosti jsou v podobě materiálu, sloužícího k opravě dodávek případně nákladních automobilů. Většina potřebných oprav je prováděna v rámci záruky v servisech. Společnost materiál pořizuje většinou v případě až když jej potřebuje. Objedná materiál, který ještě ten den přepravní společnost doručí a firma ho rovnou spotřebuje. Z tohoto důvodu je doba obratu zásob tak malá.

### 3.5 Bonitní a bankrotní modely

Z velkého množství ukazatelů jsem vybrala Králíčkův Quicktest, jako zástupce bonitního modelu a Index IN05, jako zástupce modelu bankrotního.

#### 3.5.1 Králíčkův Quicktest

Rychlý test se skládá ze soustavy čtyř rovnic na jejichž základě se pak hodnotí situace společnosti. Výsledné i dosazované hodnoty jednotlivých rovnic jsou zaneseny v tabulkách na následující straně. Tyto hodnoty jsou pak podle bodovací tabulky ohodnoceny a jednotlivé body zaznamenány v přehledné tabulce, na základě které, je zhodnocena bonitní situace společnosti.

#### Kvóta vlastního kapitálu

Tabulka 3028: Výsledky rovnice R1 (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Vlastní kapitál</b>	12 722	23 847	40 992	43 899	43 387
<b>Celková aktiva</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
<b>R1</b>	<b>0,20</b>	<b>0,29</b>	<b>0,33</b>	<b>0,32</b>	<b>0,32</b>

#### Doba splácení dluhu z cash flow

Tabulka 291: Výsledky rovnice R2 (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Cizí kapitál</b>	49 493	57 402	82 472	91 252	91 696
<b>KFM</b>	1 090	1 011	2 310	-754	-412
<b>CF</b>	8 309	19 610	24 869	19 098	4 565
<b>R2</b>	<b>5,83</b>	<b>2,88</b>	<b>3,22</b>	<b>4,82</b>	<b>20,18</b>

#### Rentabilita celkového kapitálu – ROA

Tabulka 302: Výsledky rovnice R3 (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>EBIT</b>	4 836	15 530	23 777	23 828	6 062
<b>Celková aktiva</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
<b>R3</b>	<b>0,08</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,18</b>	<b>0,04</b>

## Rentabilita tržeb z cash flow

Tabulka 313: Výsledky rovnice R4 (Zdroj: Vlastní zpracování)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>CF</b>	8 309	19 610	24 869	19 098	4 565
<b>Tržby</b>	82 246	124 748	166 507	175 278	160 595
<b>R4</b>	<b>0,10</b>	<b>0,16</b>	<b>0,15</b>	<b>0,11</b>	<b>0,03</b>

## Bodovací tabulka

Tabulka 34: Bodovací tabulka (Zdroj: Růčková 2015, s. 86)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
<b>R2</b>	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
<b>R3</b>	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Pomocí této bodovací tabulky jsem ohodnotila výsledky jednotlivých rovnic a tyto body jsem zanesla do následující tabulky.

Tabulka 35: Bodování výsledků rovnic Králíčková Quicktestu (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>R1</b>	2	3	4	4	4
<b>R2</b>	2	1	1	1	3
<b>R3</b>	1	4	4	4	1
<b>R4</b>	4	4	4	4	1
<b>Průměr</b>	<b>4,5</b>	<b>6,0</b>	<b>6,5</b>	<b>6,5</b>	<b>4,5</b>

Z výsledného bodového hodnocení lze stanovit, že společnost se ve všech sledovaných letech pohybuje nad doporučenou hodnotou, tj. úroveň 3. Je to znamením toho, že je společnost bonitní a zvládá své finanční hospodaření. Do budoucna tomu může být ale jinak, jelikož v posledním roce 2016 hodnota klesla a přiblížila se k tzv. šedé zóně, která se nachází v rozmezí úrovní 1 až 3. Záleží na tom, jestli bude pokles pokračovat, nebo se udrží ve stejné rovině.

### 3.5.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Zde je uveden vzorec pro výpočet tohoto indexu, který je vytažen z teoretické části této práce. Dosazované hodnoty jsou zaznamenány v tabulce, stejně jako hodnoty výsledné. Doporučené hodnoty jsou následující:  $IN05 > 1,60$  (nezbankrotuje),  $0,9 < IN05 < 1,6$  (šedá zóna),  $IN05 < 0,9$  (zbankrotuje).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Ú} + 3,97 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{Výnosy}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ}$$

Vzorec 286: Index IN05 (Zdroj: Teoretická část této práce)

Tabulka 326: Tabulka dosazovaných hodnot (Zdroj: Rozvaha a VZZ analyzované společnosti)

v tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Aktiva</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
<b>Cizí zdroje</b>	49 493	57 402	82 472	91 252	91 696
<b>EBIT</b>	4 836	15 530	23 777	23 828	6 062
<b>Nákladové úroky</b>	1 372	2 246	2 173	2 543	2 433
<b>Výnosy</b>	85 934	149 430	257 221	275 185	240 733
<b>Oběžná aktiva</b>	26 188	41 927	58 653	49 838	48 348
<b>Krátkodobé závazky</b>	10 757	18 885	33 160	25 142	23 717

Tabulka 337: Výsledné hodnoty Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>IN05</b>	<b>1,117</b>	<b>1,805</b>	<b>1,993</b>	<b>1,873</b>	<b>1,027</b>

V prvním sledovaném roce se společnost nacházela v šedé zóně, což znamená, že nelze jednoznačně stanovit bankrotní situaci společnosti. V letech 2013 až 2015 se ale společnost dostala nad tuto hranici. To značí fakt, že je společnost stabilní a tvoří hodnotu. Opět je tu rok 2016, kdy hodnota většiny ukazatelů poklesla, i zde tomu nebylo jinak. Společnost se opět dostala do šedé zóny, dokonce na nižší hodnotu, než tomu bylo v roce 2012. Nemůžeme jednoznačně určit její situaci, ta se bude odvíjet od jejího hospodaření.



### 3.6 Shrnutí finanční analýzy

Z výsledků provedených analýz vyplynuly následující skutečnosti.

Vizocargo je relativně zdravý podnik, kterému nehrozí bankrot. V průběhu sledovaných let začal expandovat – došlo k nárůstu především v oblasti dlouhodobých aktiv. Aktiva firmy jsou financována převážně dlouhodobými cizími zdroji, což je pro společnost příznivější, než kdyby k financování využívala ty krátkodobé. Dlouhodobé úvěry sebou nesou nižší úrok a tím méně zatěžují nákladovou stránku společnosti.

Pozitivnímu vývoji ovšem neodpovídal výsledek hospodaření, který v roce 2015 začal klesat a v posledním roce byl dokonce záporný, takže se podnik dostal do ztráty. Což bylo způsobeno rychlejším růstem nákladů. Nepřímo úměrně tomu rostly výnosy, konkrétně tržby, které jsou tvořeny hlavně tržbami za prodej výrobků a služeb. V posledním roce, který byl pro společnost celkově dost kritický, tyto hodnoty dokonce klesly. Náklady sice poklesly také, ale pomaleji než výnosy.

Likvidita společnosti byla ovlivněna růstem krátkodobých pohledávek a nízkým stavem peněžních prostředků. Ve sledovaných letech kolísala. Běžná a pohotová likvidita byla téměř totožná, a to z důvodu zanedbatelně malého množství zásob, které společnost vlastní. Okamžitá likvidita se v posledních dvou letech dostala do záporných hodnot, což způsobil již zmíněný pokles peněžních prostředků.

Výsledky analýzy rentability, které značně ovlivňuje výsledek hospodaření, vyšly dle očekávání. Společnost si ve sledovaných letech nevedla špatně. Od prvního sledovaného roku se všechny rentability začaly pozvolna zvyšovat, hlavně pak rentabilita vlastního kapitálu. Pak ale nastal zmíněný kritický rok 2016, ve kterém byla společnost ztrátová, což se podepsalo na všech ukazatelích rentability, které se v tu staly zápornými, tzn. společnost evidovala nulovou návratnost jakéhokoliv kapitálu.

Analýza aktivity potvrdila fakt, že tržby společnosti jsou v porovnání s jejich aktivy dost nízké. Doba obratu závazků by měl dosahovat alespoň stejných hodnot jako doba obratu pohledávek, což se společnosti nedaří. Jejich hodnota je přibližně poloviční. To znamená, že společnost nemůže využít prostředky z inkasa pohledávek k úhradě splatných závazků

a musí je hradit ze svých zdrojů, což je jeden z důvodů nízkého stavu peněžních prostředků.

Společnost se v průběhu sledovaných let zvětšovala, přestěhovala se do větších prostor, kde měla také dostatek místa pro vozový park. Z tohoto důvodu nakoupila nové dodávky, do kterých také najala nové řidiče. Což mělo za následek již zmíněné zvyšování provozních i ostatních nákladů. Zmínila bych hlavně zvýšení osobních nákladů a odpisů dlouhodobého hmotného majetku. Když se zvýší osobní náklady, znamená to více pracovníků a předpokládá se, že přímo úměrně tomu porostou také tržby za prodané služby – čím víc zaměstnanců a dodávek, tím více obslužených zákazníků, tím větší tržby, ale nebylo tomu tak. Tržby naopak klesaly. Proto jsem se rozhodla se primárně zaměřit na problém v oblasti zaměstnanců.

## 4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Společnosti Vizocargo bych doporučila zaměřit se na problematiku v oblasti zaměstnanců. Měla by zkvalitnit systém přijímání nových zaměstnanců, konkrétně řidičů.

Aktuálně to ve společnosti funguje následovně. Vyvěsí pracovní nabídku na trhu práce. Téměř všechny zájemce pozvou na pracovní pohovor. Roztřídění probíhá pouze s kritériem možnosti nastoupení na zkušební cestu. Pohovor provádí vybraný zaměstnanec firmy tím způsobem, že uchazeče ve stručnosti seznámí s náplní práce a termínem, kdy by mohl odjet na zkušební cestu. Přijímací pohovor probíhá pouze v jednom dni a informací je taková spousta, že si je všechny řidič většinou nezapamatuje a ani si je reálně nepředstaví. Každopádně pokud má uchazeč zájem, podepíše dohodu o provedení práce, na jejímž základě ho firma na tuto cestu vyšle. Ta probíhá tak, že uchazeč spolu s některým se zaměstnanců – řidičů, jede na asi týdenní turnus, kde by ho řidič měl podrobně seznámit s tím, jaká je náplň práce a jak co funguje. Jak se nastavuje chladicí jednotka, jakým způsobem se vypisují potřebné dokumentace sloužící k přepravě i pro potřeby firmy – vyúčtování cesty, proplacení různých poplatků apod. Seznámí ho také s tím, jak to chodí na nakládce a vykládce zboží, na hranicích, celnicích, spedicích, případně jak řešit některé problémy, které v rámci cesty vzniknout. Bohužel k některým těmto skutečnostem v průběhu krátké zkušební doby ani nedojde (např. řešení celní dokumentace) nebo řidič, který dostane zkušebního řidiče na starosti nemá snahu ho naučit všem potřebným věcem (např. nenechá ho nastavit chladicí jednotku, či vyplnit dokument CMR potřebný k nakládce a vykládce apod.).

Tím vznikají problémy. Uchazeč na pracovní cestě zjistí, že tato práce není pro něj vhodná z různých důvodů – má na starosti moc věcí, má příliš velkou zodpovědnost, na nakládce a vykládce musí komunikovat a být samostatný, v podmínkách, jaké dodávka nabízí nevydrží strávit 3 týdny (jeden turnus), apod. V horším případě si tuto skutečnost uvědomí až při vyjetí na svůj první turnus, tzn. po podepsání pracovní smlouvy a předání potřebných věcí (mobilní telefon, navigace, firemní karta atd.) Následně chce ukončit pracovní poměr ve zkušební době klidně i po pouhém týdnu a jet ihned domů. Což není ve většině případů možné, jelikož firma nemá zakázku z jeho pozice do České republiky a jízda nevytíženou dodávkou např. 1 500 km je nepřijatelná. Stažení řidiče do ČR se může protáhnout i na 2 dny, to řidiče naštvě a začne stagnovat a neplnit zakázky.

Takových řidičů přijme společnost poměrně velké množství. Tím vznikají zbytečné náklady všeho druhu. Mzdové náklady způsobené proplácením zkušebních cest řidičů, či vyplacení mzdy za celou dobu, co byl řidič na turnusu, i když zmíněné zakázky neplnit, pokuty za prodlení zásilky aj. Také zbytečně roste vytížení ostatní zaměstnanců, kteří přijímají řidiče nebo řeší vzniklý problém.

Řešením tohoto docela závažného problému a tím snížení některých nákladů spočívá ve zkvalitnění a zpřísnění podmínek pro přijetí nových zaměstnanců.

Výběrové řízení by se mělo rozdělit do tří etap.

První etapa by spočívala ve výběru uchazečů na základě předem daných podmínek. Tzn. čistý trestný rejstřík, zdravotní způsobilost, řidičský průkaz, výpis karty řidiče atd. Tyto podmínky má již firma stanovené na základě pracovní náplně a není na nich potřeba nic měnit. Vybraní uchazeči se pozvou na přijímací pohovor.

Pro druhou etapu je podstatné, aby firma sepsala přesná kritéria pro přijetí nového zaměstnance. Na jejich základě pak bude probíhat výběrové řízení. Zde navrhl pár takových kritérií, které by firma mohla využít.

Kritéria pro přijetí:

- Komunikace v anglickém nebo německém jazyce – uchazeč bude muset podstoupit jednoduchý rozhovor v daném jazyce, který bude reprezentovat znalost slovní zásoby, potřebné pro komunikaci na nakládce, vykládce hranicích atd.
- Jízda zručnosti – uchazeč na krátké jízdě v dodávce prokáže své řidičské schopnosti, zda umí manévrovat s takto velkým autem, zaparkovat, pracovat s nákladovým prostorem apod.
- Psychotest – jelikož se jedná o psychicky náročné povolání, bude muset podstoupit jednoduchý test, který odhalí jeho odolnost vůči stresu
- Test z autoškoly – ten prověří jeho znalos dopravních značek, předpisů a zákonů týkajících se pozemních komunikací
- Technická zkouška – prověří jeho zručnost a znalosti týkající se automobilu, např. výměna žárovky, dolití provozních kapalin, výměna baterie a pojistek a výměna kola při defektu

Třetí etapa nastane tehdy, když uchazeč projde všemi kritérii. Obdrží kopii příručky, ve které budou jednoduše sepsány pracovní úkony, se kterými se v rámci pracovního poměru setká. Bude obsahovat také schéma automobilu s přesnými popisky jednotlivých částí a popis zacházení s nimi. Součástí bude i popis a nastínění některé situace, do kterých se může řidič dostat a popis jejich řešení. Z těchto informací určí, zda je schopen vzniklý problém vyřešit sám a jakým způsobem, či má kontaktovat svého přímého nadřízeného – dispečera. Tím se předejde zbytečnému vytížení dispečerů a techniků, při řešení malicherných problémů a situací, ve kterých by si měl být řidič schopen poradit sám. Svým podpisem stvrdí, že je s danými informacemi obeznámen. Při případném neplnění svých povinností bude určitým způsobem penalizován.

Následně řidič obdrží potřebné dokumenty a je připraven vyjet na zkušební jízdu s vybraným zaměstnancem, který je pro tento účel zaškolen. Na základě jeho doporučení je řidič přijat nebo odmítnut.

Na to navazuje systém odměňování. Mzda řidiče se skládá z pevné a pohyblivé části. Pevná část představuje minimální mzdu a diety, které závisí na zemích, ve kterých se řidič v rámci turnusu nacházel. Obě tyto složky jsou minimální a je nezákonné vyplácet nižší částky. Tím vzniká problém penalizace za porušení pracovních povinností. Společnost by měla k pohyblivé složce ještě připočíst určitý bonus, který by představoval odměnu pro spolehlivé a samostatné řidiče. Z této částky by se odečítaly případné prohřešky.

Další podstatný problém se týká technického stavu a opotřebení dodávek. Servisování a případné drobné opravit se z důvodu vysokého vytížení dodávek neprovádí včas. Tím vznikají podstatně vyšší náklady na opravy, než by mohly být. Jedná se například o pravidelnou výměnu oleje, která se odkládá až do té doby, než se dodávka dostane do nouzového dojezdového režimu a není schopna pokračovat v bezproblémové jízdě. Pak je nutné ji buď nechat opravit v zemích EU, což je mnohem nákladnější než oprava v ČR. Je možné ji také nechat za pomoci odtahové služby dopravit do ČR a až zde ji nechat opravit, což je méně nákladnější varianta, ale tato možnost není vždy k dispozici. Každopádně jsou zbytečně vzniklé náklady velmi vysoké a dalo by se jim předejít pravidelným servisováním a včasným opravováním drobných závaz, které pak nezpůsobí další a větší problémy.

## 5 ZÁVĚR

Bakalářská práce měla za cíl zpracovat finanční analýzu společnosti Vizocargo s.r.o., na jejím základě pak posoudit její finanční situaci a formulovat návrhy na zlepšení tohoto stavu.

První část byla zaměřena na teoretická východiska, ve kterých byl přiblížen pojem finanční analýzy. Byl představen její uživatelé, definovány potřebné účetní výkazy a následně jednotlivé metody, představující nástroje pro její zpracování. Jednalo se o horizontální a vertikální analýzu položek rozvahy – aktiv a pasiv, a výkazu zisku a ztráty. Dále pak o rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele – analýzu likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, a analýzu soustav ukazatelů – bonitní a bankrotní modely.

V další části byla představena analyzovaná společnost, její charakteristika, historie a vývoj, předmět podnikání a organizační struktura. Blíže byla představena její hlavní činnost, dodavatelé i oblast jejich odběratelů, kteří nemohli být z důvodu konkurenčního boje jmenováni. Následovalo provedení vybraných analýz, definovaných v teoretické části, a zhodnocení celkové finanční situace společnosti.

Poslední část byla věnována návrhům, které přispějí ke zlepšení zjištěného finančního stavu společnosti. Hlavní problém měla společnost v oblasti růstu nákladů a klesajících tržeb. Což bylo mimo jiné způsobeno růstem mzdových nákladů, který by měl mít za následek růst tržeb, k čemuž bohužel nedošlo.

Dovoluji si říct, že cíl mé práce byl splněn a pokud se bude Vizocargo s.r.o. do budoucna řídit zmíněnými návrhy, přispěje to ke zlepšení jejich finanční situace.

## 6 SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

GRÜNWARD, R., J. Holečková, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku* Vyd. 1., Praha: Ekopress. ISBN: 978-80-86929-26-2.

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis*. 2009, 4(3), s. 37-43.

JANHUBA, M., 2008. Cenové změny a jejich odraz v účetních informacích. *Český finanční a účetní časopis*. 3(1), s. 20-32.

JUSTICE. CZ. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. ©2012–2015 [cit. 25.3.2018]. Dostupné z

<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=613267&typ=UPLNY>

KALOUDA, F. 2011. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-315-5.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTĚKER. 2013. *Finanční analýza*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

LANDA, M., 2008. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

Rozvaha, balance (Balance sheet). In: *ManagementMania.com* [online]. Wilmington (DE) 2011-2017, 25.07.2015 [cit. 15.12.2017]. Dostupné z: <http://managementmania.com/cs/rozvaha-balance>.

RŮČKOVÁ, P., 2011. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* 4., aktualiz. vyd., Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. akt. vyd. Brno: Computer Press, a.s.. ISBN 978-80-251-3386-6.

SYNEK, M., MIKAN, P. a VÁVROVÁ, H., 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce* Vyd. 3., přeprac., Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.

VIZOCARGO. CZ. *Vizocargo* [online]. ©2018 [cit. 18.03.2018]. Dostupné z <http://www.vizocargo.cz/>.



## 7 SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	Aktiva
CF	Cash Flow (peněžní tok)
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
OA	Oběžná aktiva
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROCE	Rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
Ú	Nákladové úroky
VH	Výsledek hospodaření

## 8 SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Horizontální vývoj aktiv .....	39
Graf 2: Horizontální vývoj pasiv .....	41
Graf 3: Vývoj výsledků hospodaření .....	43
Graf 4: Vertikální analýza aktiv .....	45
Graf 5: Vertikální analýza pasiv .....	47
Graf 6: Čistý pracovní kapitál .....	51
Graf 7: Analýza likvidity .....	54
Graf 8: Analýza rentability .....	57
Graf 9: Celková zadluženost .....	58

## 9 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Schéma majetkové struktury podniku .....	16
Obrázek 2: Schéma kapitálové struktury podniku .....	16
Obrázek 3: Elementární metody finanční analýzy .....	18
Obrázek 4: Členění poměrových ukazatelů .....	21
Obrázek 5: Organizační struktura Vizocargo s.r.o. ....	34
Obrázek 6: Mapa transportních zemí společnosti Vizocargo .....	35

## 10 SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy .....	15
Tabulka 2: Bodování výsledků Králíčkovy Quick testu .....	30
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv .....	38
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv .....	40
Tabulka 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	42
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv .....	44
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv .....	46
Tabulka 8: Vertikální analýza výnosů .....	48
Tabulka 9: Vertikální analýza nákladů .....	49
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup .....	50
Tabulka 11: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup .....	51
Tabulka 12: Běžná likvidita .....	52
Tabulka 13: Pohotová likvidita.....	53
Tabulka 14: Okamžitá likvidita .....	53
Tabulka 15: Rentabilita vlastních aktiv .....	54
Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu .....	55
Tabulka 17: Rentabilita dlouhodobého kapitálu .....	55
Tabulka 18: Rentabilita tržeb .....	56
Tabulka 19: Rentabilita nákladů .....	56
Tabulka 20: Celková zadluženost .....	57
Tabulka 21: Dlouhodobá zadluženost.....	58
Tabulka 23: Koeficient samofinancováno .....	59
Tabulka 24: Úrokové krytí.....	59

Tabulka 25: Obrat celkových aktiv .....	60
Tabulka 26: Obrat stálých aktiv .....	60
Tabulka 27: Doba obratu pohledávek .....	60
Tabulka 29: Doba obratu zásob .....	61
Tabulka 30: Výsledky rovnice R1 .....	62
Tabulka 31: Výsledky rovnice R2 .....	62
Tabulka 32: Výsledky rovnice R3 .....	62
Tabulka 33: Výsledky rovnice R4 .....	63
Tabulka 34: Bodovací tabulka... .....	63
Tabulka 35: Bodování výsledků rovnic Králíčková Quicktestu.....	63
Tabulka 36: Tabulka dosazovaných hodnot .....	64
Tabulka 37: Výsledné hodnoty Indexu IN05 (Zdroj: Vlastní zpracování) .....	64

## 11 SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza .....	19
Vzorec 2: Vertikální analýza .....	19
Vzorec 3: Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup .....	20
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál – investorský přístup .....	20
Vzorec 5: Běžná likvidita .....	21
Vzorec 6: Pohotová likvidita .....	22
Vzorec 7: Okamžitá likvidita .....	22
Vzorec 8: ROA .....	23
Vzorec 9: ROE .....	23
Vzorec 10: ROCE .....	24
Vzorec 11: ROS .....	24
Vzorec 12: Rentabilita nákladů .....	24
Vzorec 13: Celková zadluženost .....	25
Vzorec 14: Dlouhodobá zadluženost .....	25
Vzorec 15: Koeficient samofinancování .....	26
Vzorec 16: Úrokové krytí .....	26
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv .....	27
Vzorec 18: Obrat stálých aktiv .....	27
Vzorec 19: Doba obratu pohledávek .....	28
Vzorec 20: Doba obratu závazků .....	28
Vzorec 21: Obrat pohledávek .....	28
Vzorec 22: Kvóta vlastního kapitálu .....	30
Vzorec 23. Doba splácení dluhu z cash flow .....	30

Vzorec 24: Rentabilita celkového kapitálu .....	31
Vzorec 25: Rentabilita tržeb z CF.....	31
Vzorec 26: Index IN05 .....	32
Vzorec 27: Doba obratu závazků .....	61
Vzorec 28: Index IN05 .....	64

## **12 SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Rozvaha společnosti Vizocargo, s.r.o.

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vizocargo, s.r.o.



Příloha 1: Rozvaha společnosti Vizocargo, s.r.o. za období 2012 až 2016

AKTIVA (v tis. Kč)		Netto - Běžné účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.	<b>Dlouhodobý majetek</b>	32 966	34 547	56 840	72 922	75 050
B. I	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	67	44	21	0	0
1.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
2.	Ocenitelná práva					
2.1.	Software	67	44	21	0	0
2.2.	Ostatní ocenitelná práva					
3.	Goodwill					
4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek					
5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM					
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek					
B. II	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	32 773	34 366	56 680	72 787	75 050
1.	Pozemky a stavby	4 903	7 475	4 580	37 815	37 536
1.1.	Pozemky	191	193	193	3 196	3 196
1.2.	Stavby	4 712	7 282	4 387	34 619	34 340
2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	25 704	26 891	24 682	28 270	31 408
3.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku					
4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek					
4.1.	Pěstitelské celky trvalých porostů					
4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny					
4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	2 166	0	27 418	6 702	6 106
5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 166	0	27 418	6 702	6 106
B. III	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	126	137	139	135	0
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	126	137	138	135	0
2.	Zapůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba					
3.	Podíly - podstatný vliv					
4.	Zapůjčky a úvěry - podstatný vliv					
5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
6.	Zapůjčky a úvěry - ostatní					
7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek					
7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					

<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>26 188</b>	<b>41 927</b>	<b>58 653</b>	<b>49 838</b>	<b>48 348</b>
<b>C. I</b>	<b>Zásoby</b>	<b>169</b>	<b>1 023</b>	<b>461</b>	<b>121</b>	<b>121</b>
1.	Materiál	169	1 023	461	121	121
2.	Nedokončená výroba a polotovary					
3.	Výrobky a zboží					
3.1.	Výrobky					
3.2.	Zboží					
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny					
5.	Poskytnuté zálohy na zásoby					
<b>C. II</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>24 929</b>	<b>39 893</b>	<b>55 882</b>	<b>50 471</b>	<b>48 639</b>
1.	Dlouhodobé pohledávky					
1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů					
1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
1.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
1.4.	Odložená daňová pohledávka					
1.5.	Pohledávky - ostatní					
1.5.1.	Pohledávky za společníky					
1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
1.5.3.	Dohadné účty aktivní					
1.5.4.	Jiné pohledávky					
2.	Krátkodobé pohledávky	24 929	39 893	55 882	50 471	48 639
2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	17 147	35 063	47 388	40 616	39 350
2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.3.	Pohledávky - podstatný vliv					
2.4.	Pohledávky - ostatní	7 782	4 830	8 494	9 855	9 289
2.4.1.	Pohledávky za společníky	2 514	1 182	1 912	1 672	4 816
2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	4 247	2 637	1 768	2 365	0
2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	199	201	490	584	393
2.4.5.	Dohadné účty aktivní	0	0	992	1 599	261
2.4.6.	Jiné pohledávky	822	810	3 332	3 635	3 819
<b>C. III</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>165</b>	<b>69</b>	<b>101</b>
1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	165	69	101
<b>C. IV</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>1 090</b>	<b>1 011</b>	<b>2 145</b>	<b>-823</b>	<b>-513</b>
1.	Peněžní prostředky v pokladně	393	758	4 872	1 042	4 797
2.	Peněžní prostředky na účtech	697	253	-2 727	-1 865	-5 310
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>3 787</b>	<b>4 784</b>	<b>7 995</b>	<b>12 396</b>	<b>11 816</b>
1.	Náklady příštích období	3 757	4 131	7 995	12 396	11 816
2.	Komplexní náklady příštích období					
3.	Příjmy příštích období	30	653	0	0	0

PASIVA (v tis. Kč)		Netto - Běžné účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
	<b>PASIVA CELKEM</b>	62 941	81 258	123 488	135 156	135 214
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	12 722	23 847	40 992	43 899	43 387
A I	<b>Základní kapitál</b>	200	200	200	200	200
1.	Základní kapitál	200	200	200	200	200
2.	Vlastní podíly (-)					
3.	Změny základního kapitálu					
A. II	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	2	13	14	11	0
1.	Ážio					
2.	Kapitálové fondy	2	13	14	11	0
2.1.	Ostatní kapitálové fondy					
2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	2	13	14	11	0
2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obch. korp.					
2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací					
2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměch obchodních korporací					
A. III	<b>Fondy ze zisku</b>	20	20	20	20	20
1.	Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy					
A. IV	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	10 137	12 500	23 613	26 760	43 669
1.	Nerozdělený zisk minulých let	10 137	12 500	23 613	26 760	43 669
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let					
A. V	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	2 363	11 114	17 145	16 908	-502
A. VI	<b>Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku</b>	0	0	0	0	0
B+C	<b>Cizí zdroje</b>	49 493	57 402	82 472	91 252	91 696
B.	<b>Rezervy</b>	0	0	0	0	0
1.	Rezerva na důchody a podobné závazky					
2.	Rezerva na daň z příjmů					
3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					
4.	Ostatní rezervy					
C.	<b>Závazky</b>	49 493	57 402	82 472	91 252	91 696
C. I	<b>Dlouhodobé závazky</b>	38 736	38 517	49 312	66 110	67 979
1.	Vydané dluhopisy					
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
1.2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím	38 736	38 517	49 312	66 110	67 979
3.	Dlouhodobé přijaté zálohy					
4.	Závazky z obchodních vztahů					
5.	Dlouhodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					

7.	Závazky - podstatný vliv					
8.	Odložený daňový závazek					
9.	Závazky - ostatní					
9.1.	Závazky ke společníkům					
9.2.	Dohadné účty pasivní					
9.3.	Jiné závazky					
<b>C. II</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>10 757</b>	<b>18 885</b>	<b>33 160</b>	<b>25 142</b>	<b>23 717</b>
1.	Vydané dluhopisy					
1.1.	Vyměnitelné dluhopisy					
1.2.	Ostatní dluhopisy					
2.	Závazky k úvěrovým institucím	4 238	2 154	0	0	600
3.	Krátkodobé přijaté zálohy					
4.	Závazky z obchodních vztahů	5 176	6 858	12 430	5 631	9 388
5.	Krátkodobé směnky k úhradě					
6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba					
7.	Závazky - podstatný vliv					
8.	Závazky ostatní	1 343	9 873	20 730	19 511	13 729
8.1.	Závazky ke společníkům					
8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	5 419	8 638	3 149	5 929
8.3.	Závazky k zaměstnancům	1 168	1 683	2 186	2 237	2 386
8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	208	334	461	517	636
8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	0	1 870	2 562	821	-4 295
8.6.	Dohadné účty pasivní	-99	215	-388	-14	-44
8.7.	Jiné závazky	66	352	7 271	12 801	9 117
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>726</b>	<b>9</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>131</b>
1.	Výdaje příštích období	726	9	24	5	41
2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	90

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti Vizocargo, s.r.o. za období 2012 až 2016

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)		Netto - Běžné účetní období				
		2012	2013	2014	2015	2016
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	82 246	124 748	166 507	175 278	160 593
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	0	0	0	0	2
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	60 517	81 218	96 300	108 234	96 400
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	2
2.	Spotřeba materiálu a energie	22 199	33 257	43 766	45 371	40 052
3.	Služby	38 318	47 961	52 534	62 863	56 346
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>					
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	113	0	-609	-2 255	-915
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	6 919	10 194	15 281	19 020	21 625
1.	Mzdové náklady	5 173	7 574	11 396	14 057	16 081
2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. a ost. náklady	1 746	2 620	3 885	4 963	5 544
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 741	2 529	3 781	4 710	5 313
2.2.	Ostatní náklady	5	91	104	253	231
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	9 007	13 271	15 695	14 581	16 753
1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	8 039	13 423	14 684	14 193	16 629
1.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	8 039	13 423	14 684	14 193	16 629
1.2.	Úpravy hodnot DNM a DHM - dočasné					
2.	Úpravy hodnot zásob					
3.	Úpravy hodnot pohledávek	-32	-152	1011	388	124
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	2 834	22 452	89 950	98 034	79 959
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	485	47	6 809	7 361	6 594
2.	tržby z prodaného materiálu	0	15	0	5	0
3.	Jiné provozní výnosy	2 349	22 390	83 141	90 668	73 365
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	4 914	26 987	106 013	109 904	100 629
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	656	0	11 493	4 880	4 544
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	0	15	0	359	0
3.	Daně a poplatky	3 019	5080	9 817	13 353	16 403
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní N příštích období					
5.	Jiné provozní náklady	1 239	21 892	84 703	91 312	79 682
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	4 836	15 530	23 777	23 828	6 062
<b>IV.</b>	<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly</b>	0	0	71	497	79
1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	71	497	79
2.	Ostatní výnosy z podílů					
<b>G.</b>	<b>Náklady vynaložené na prodané podíly</b>	0	0	66	489	129
<b>V.</b>	<b>Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku</b>	0	0	7	3	0
1.	Výnosy z ostatního DFM - ovládaná nebo ovládající osoba					
2.	Ostatní výnosy z ostatního DFM	0	0	7	3	0

H.	Náklady související s ostatním DFM					
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	4	2	0	0	0
1.	Výnosové úroky a podobné V - ovládaná nebo ovládající os.					
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	4	2	0	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti					
J.	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	1 372	2 246	2 173	2 543	2 433
1.	Nákladové úroky a podobné N - ovládaná nebo ovládající os.	1 372	2 246	2 173	2 543	2 433
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady					
VII.	Ostatní finanční výnosy	850	2 228	686	1 373	100
K.	Ostatní finanční náklady	1279	1 788	1 110	1 704	537
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-1 797	-1 804	-2 585	-2 863	-2 920
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	3 039	13 726	21 192	20 965	3 142
L.	<b>Daň z příjmů</b>	676	2 612	4 047	4 057	3 645
1.	Daň z příjmů splatná	676	2 612	4 047	4 057	3 645
2.	Daň z příjmů odložená					
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	2 363	11 114	17 145	16 908	-503
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	2 363	11 114	17 145	16 908	-503
*	Čistý obrat za účetní období	85 934	148 430	257 221	277 441	240 733